

ติดล้อ โฮลดิ้งส์

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปรับลดเป้า credit cost; รายได้เติบโตปานกลาง

หลังจากประกาศผลประกอบการและประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 19 บาท เป็น 21 บาท เนื่องจากเราเล็งเห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจาก: 1) การปรับประมาณการ credit cost ลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาด 2) การได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3) การเติบโตของรายได้ในระดับปานกลาง และ 4) valuation สมเหตุสมผลที่ PEG 0.6 เท่า

ผลประกอบการ 2Q68: ดีกว่าคาดจาก ECL กำไรสุทธิ 2Q68 เพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 20% YoY มาอยู่ที่ 1.3 พันลบ. สูงกว่า INVX คาด 4% และสูงกว่า consensus คาด 6% โดยกำไรสุทธิที่สูงกว่าคาดหลักๆ เกิดจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด ผลประกอบการ 2Q68 สะท้อนถึง: 1) credit cost ที่ลดลง (-34 bps QoQ) โดย NPL อยู่ในระดับทรงตัว ทำให้ LLR coverage ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 262% จาก 256% ใน 1Q68; 2) การเติบโตของสินเชื่อที่อ่อนแอกว่าคาดที่ 1.1% QoQ (เทียบกับ 0.8% ใน 1Q68), 2.6% YoY และ 1.6% YTD; 3) NIM ที่เพิ่มขึ้น (+20 bps QoQ) จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่สูงขึ้น (+23 bps QoQ) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง (-9 bps QoQ); 4) non-NII ที่ดีขึ้น (+1% QoQ, +11% YoY); และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น (+32 bps QoQ, +115 bps YoY)

ปรับเป้า credit cost ลดลง TIDLOR ปรับลดเป้า credit cost ในปี 2568 ลงจาก <3% เป็น 2.5-3% โดยบริษัทมีความมั่นใจว่าจะสามารถทำให้ credit cost ลงมาต่ำกว่า 3% ได้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 20 bps เป็น 2.85% (-60 bps) เทียบกับ 2.81% ใน 1H68 TIDLOR พบว่า NPL ไหลเข้าน้อยลง และ credit cost ลดลงใน 2Q68 ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการช่วยเหลือ (มีลูกหนี้สินเชื่อไม่ถึง 2% ของสินเชื่อทั้งหมดอยู่ภายใต้โครงการนี้) ประสิทธิภาพการติดตามหนี้ที่ดีขึ้น และการฟื้นตัวของราคารถมือสอง โดยคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะยังคงดำเนินต่อไปใน 3Q68

ได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก ต้นทุนทางการเงินของ TIDLOR ลดลง 9 bps QoQ ใน 2Q68 เร็วกว่าคาด TIDLOR ได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย INVX คาดว่า ธปท.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้ง มาอยู่ที่ 1.25% ใน 2H68 เราคาดว่า NIM จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H68 และปี 2569

Non-NII จะเติบโตในระดับปานกลาง โดยจะเร่งตัวขึ้น HoH ใน 2H68 เรายังคงคาดการณ์ว่า non-NII จะเติบโตในระดับปานกลางที่ 7% ในปี 2568 หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยยอดเบี้ยประกันวินาศภัยของ TIDLOR เพิ่มขึ้น 10% YoY ใน 1H68 และคาดว่าเราจะเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2568 เราคาดว่า non-NII จะเร่งตัวขึ้น HoH ใน 2H68 เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของรายได้ค่านายหน้าประกันภัย

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 และปี 2569 ของ TIDLOR เพิ่มขึ้นปีละ 3% โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 17% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 6% credit cost ที่ลดลง 60 bps NIM ที่ลดลง 23 bps non-NII ที่เติบโต 7% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะลดลง HoH จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จาก ECL ที่ลดลงและรายได้ที่สูงขึ้น สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 9% โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 6% NIM ที่เพิ่มขึ้น 17 bps credit cost ที่ลดลง 5 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR โดยได้รับปัจจัยหนุนจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นและรายได้ที่เติบโตในระดับปานกลาง เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 19 บาท เป็น 21 บาท (อ้างอิง PBV 1.7 เท่า) เนื่องจากเราปรับพื้นฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2569

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	3,790	4,230	4,940	5,394	5,876
EPS	(Bt)	1.35	1.45	1.71	1.86	2.03
BVPS	(Bt)	10.12	10.48	11.78	13.13	14.60
DPS	(Bt)	0.27	0.44	0.51	0.56	0.61
PER	(x)	13.49	12.53	10.67	9.77	8.97
EPS growth	(%)	(7.45)	7.64	17.48	9.19	8.95
PBV	(x)	1.80	1.74	1.54	1.39	1.25
ROE	(%)	14.08	14.35	15.28	14.95	14.63
Dividend yields	(%)	1.48	2.41	2.81	3.07	3.34

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 7) (Bt)	18.20
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	52.71

12-m high / low (Bt)	18.9 / 13.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.18
Foreign limit / actual (%)	100 / 25
Free float (%)	53.2
Outstanding Short Position (%)	0.32

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	19.7	52.9	19.7
Relative to SET	6.3	47.5	22.1

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,819	5,554
INVX vs Consensus (%)	2.5	(2.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	1.45 9/42
Environmental Score and Rank	0.25 5/42
Social Score and Rank	1.17 8/42
Governance Score and Rank	2.48 9/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย

แนวโน้มธุรกิจ

ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 17% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 6% credit cost ที่ลดลง 60 bps NIM ที่ลดลง 23 bps non-NII ที่เติบโต 7% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะลดลง HoH จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จาก ECL ที่ลดลงและรายได้ที่สูงขึ้น สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 9% โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 6% NIM ที่เพิ่มขึ้น 17 bps credit cost ที่ลดลง 5 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในระดับปานกลาง	1. คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า
2. ต้นทุนทางการเงินจะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย บวก ลดลง 50 bps ใน 2H68	บวก	ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยในปี 2569
คุณภาพสินทรัพย์	เศรษฐกิจชะลอตัว และความเสี่ยงจาก สงครามการค้า	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราการเติบโตของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.45 (2023)
Rank in Sector	9/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีจากปีฐาน 2565
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567: 1) การใช้ไฟฟ้าต่อพนักงานลดลง 0.84% 2) อัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะ 10% 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 = 3,058 ในปี 2567 เทียบกับ 2,923 ในปี 2566 4) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 = 6,293 ในปี 2567 เทียบกับ 5,997 ในปี 2566 5) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 3 = 832 ในปี 2567 เทียบกับ 730 ในปี 2566
- ใน 1Q68 TIDLOR ได้รับประกาศนียบัตร “Climate Action Leaders Recognition” จากองค์การระหว่างประเทศ AFMA (ภายใต้ FAO – UN) และเครือข่าย Sustainism ในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืนในการฟื้นฟูสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม โดยเป็นหนึ่งใน 50 องค์กรพันธมิตรด้านความยั่งยืนทั่วโลกที่ได้รับการยอมรับในงาน Climate Action Forum ณ องค์การสหประชาชาติ ประจำประเทศไทย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ความพึงพอใจของพนักงาน = 92.5% เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 2) ความพึงพอใจของลูกค้า = 97; 3) การละเมิดความเป็นส่วนตัวของข้อมูล = 1 กรณีเทียบกับเป้าหมายเป็นศูนย์; 4) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชนภายในองค์กร; 5) ไม่มีพนักงานได้รับบาดเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 27 ชั่วโมง/คน/ปี
- ภายใน 5 ปีข้างหน้า TIDLOR มุ่งมั่นที่จะนำความรู้ทางการเงินไปสู่ชุมชนต่างๆ มากขึ้น เพื่อช่วยให้คนไทยบริหารจัดการเงินของตนเองได้ นอกจากนี้ บริษัทยังจะสร้างความตระหนักในทุกภาคส่วนเกี่ยวกับความสำคัญของความรู้ทางการเงินพื้นฐาน พร้อมทั้งส่งเสริมพฤติกรรมทางการเงินที่ยั่งยืนในพนักงานของบริษัท

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ซึ่งในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการผู้หญิง 2 คน
- ในปี 2567 TIDLOR ได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ระดับ Bronze ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาพแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	1.45	—
Environment Financial Materiality Score	0.25	—
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.92	3.06
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.00	6.29
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.73	0.83
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	21.38	24.04
Electricity Used ('000 megawatt hours)	10.30	12.59
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.21	0.24
Water Consumption ('000 cubic meters)	24.07	71.95
Social Financial Materiality Score	1.17	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	72.56	72.24
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	14.60	11.50
Employee Training (hours)	205,724	205,480
Governance Financial Materiality Score	2.48	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	9	8
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	5	4
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 โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่ดีสุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest income	(Btmn)	8,735	9,825	12,532	15,545	18,369	19,306	20,520	21,800
Interest expense	(Btmn)	1,178	1,121	1,235	1,842	2,424	2,614	2,642	2,690
Net interest income	(Btmn)	7,557	8,704	11,297	13,703	15,945	16,692	17,879	19,109
Non-interest income	(Btmn)	1,824	2,222	2,742	3,427	3,792	4,046	4,282	4,493
Non-interest expenses	(Btmn)	5,772	6,559	7,923	9,401	11,033	11,564	12,295	13,065
Pre-provision profit	(Btmn)	3,609	4,367	6,116	7,729	8,704	9,175	9,866	10,538
Provision	(Btmn)	582	414	1,583	2,986	3,421	3,000	3,123	3,192
Pre-tax profit	(Btmn)	3,027	3,953	4,533	4,743	5,283	6,175	6,742	7,346
Tax	(Btmn)	611	784	893	953	1,053	1,235	1,348	1,469
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,416	3,169	3,640	3,790	4,230	4,940	5,394	5,876
EPS	(Bt)	1.15	1.37	1.46	1.35	1.45	1.71	1.86	2.03
DPS	(Bt)	0.00	0.27	0.29	0.27	0.44	0.51	0.56	0.61

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross loans	(Btmn)	50,807	60,339	79,898	96,020	102,205	108,298	114,792	121,675
Loan loss reserve	(Btmn)	2,763	2,611	3,199	3,981	4,554	5,309	6,093	6,897
Net loans	(Btmn)	48,568	58,847	78,067	93,475	99,380	104,718	110,427	116,508
Total assets	(Btmn)	53,336	66,526	84,727	100,148	106,535	111,946	117,880	124,163
Total borrowings	(Btmn)	39,695	41,894	56,613	68,980	71,317	73,117	75,117	77,117
Total liabilities	(Btmn)	41,587	44,120	59,305	71,724	76,007	77,828	79,850	81,875
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	8,580	9,240	10,395	10,780	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	11,749	22,405	25,422	28,424	30,527	34,118	38,030	42,289
BVPS	(Bt)	5.57	9.66	10.18	10.12	10.48	11.78	13.13	14.60

Key Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	6.65	18.76	32.42	20.18	6.44	5.96	6.00	6.00
Yield on earn'g assets	(%)	17.75	17.68	17.87	17.67	18.53	18.34	18.40	18.44
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.07	2.75	2.51	2.93	3.46	3.62	3.56	3.53
YoY non-NII growth	(%)	0.05	21.87	23.38	24.97	10.65	6.70	5.84	4.92
Net interest margin	(%)	15.35	15.66	16.11	15.58	16.09	15.86	16.03	16.16
Cost to income ratio	(%)	61.53	60.03	56.44	54.88	55.90	55.76	55.48	55.35
Credit cost	(%)	1.18	0.75	2.26	3.39	3.45	2.85	2.80	2.70
NPLs/ Total Loans	(%)	1.67	1.21	1.61	1.47	1.84	1.88	1.93	1.97
LLR/NPLs	(%)	325.07	356.57	248.90	282.07	242.67	260.36	275.58	288.11
ROA	(%)	4.75	5.29	4.81	4.10	4.09	4.52	4.69	4.86
ROE	(%)	22.91	18.56	15.22	14.08	14.35	15.28	14.95	14.63
D/E	(x)	3.54	1.97	2.33	2.52	2.49	2.28	2.10	1.94

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest income	(Btmn)	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658	4,762
Interest expense	(Btmn)	484	537	557	590	623	654	631	644
Net interest income	(Btmn)	3,517	3,696	3,818	3,976	4,104	4,048	4,027	4,118
Non-interest income	(Btmn)	834	1,029	935	898	884	1,075	982	994
Non-interest expenses	(Btmn)	2,409	2,602	2,569	2,604	2,742	3,118	2,717	2,789
Pre-provision profit	(Btmn)	1,941	2,123	2,183	2,270	2,245	2,005	2,292	2,323
Provision	(Btmn)	681	1,000	809	905	1,005	702	772	692
Pre-tax profit	(Btmn)	1,260	1,123	1,374	1,365	1,241	1,304	1,521	1,631
Tax	(Btmn)	253	223	270	274	250	261	303	326
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,007	901	1,104	1,091	991	1,043	1,218	1,304
EPS	(Bt)	0.36	0.32	0.39	0.37	0.34	0.36	0.42	0.45

Balance Sheet

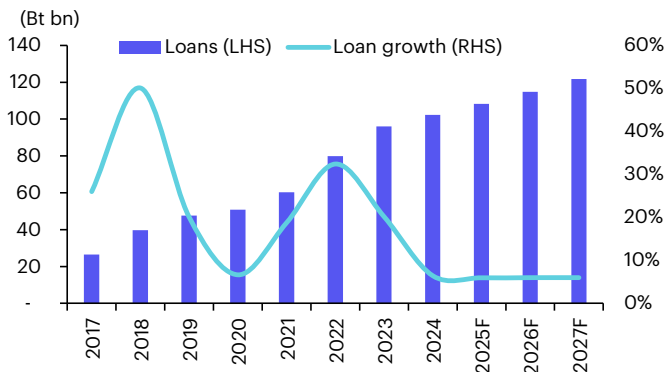
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross loans	(Btmn)	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024	102,205	103,000	104,143
Loan loss reserve	(Btmn)	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772	4,958
Net loans	(Btmn)	88,210	93,475	95,889	98,686	98,238	99,380	99,947	100,947
Total assets	(Btmn)	94,522	100,148	103,825	105,294	106,550	106,535	106,260	114,281
Total borrowings	(Btmn)	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522	78,176
Total liabilities	(Btmn)	66,957	71,724	74,317	75,440	75,736	76,007	74,560	81,303
Paid-up capital	(Btmn)	10,395	10,395	10,395	10,780	10,780	10,780	10,780	10,715
Total Equities	(Btmn)	27,565	28,424	29,508	29,854	30,814	30,527	31,701	32,779
BVPS	(Bt)	9.81	10.12	10.50	10.25	10.58	10.48	10.88	11.32

Key Financial Ratios

	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY loan growth	(%)	21.38	20.18	20.78	18.14	11.62	6.44	4.39	2.64
Yield on earn'g assets	(%)	18.14	18.16	17.97	18.25	18.68	18.51	18.16	18.39
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.07	3.21	3.17	3.27	3.41	3.62	3.53	3.44
YoY non-NII growth	(%)	24.42	21.49	20.18	14.33	5.96	4.45	5.06	10.60
Net interest margin	(%)	15.95	15.85	15.69	15.89	16.21	15.94	15.70	15.90
Cost to income ratio	(%)	55.38	55.06	54.06	53.42	54.98	60.86	54.24	54.56
Credit cost	(%)	3.09	4.29	3.32	3.62	3.97	2.76	3.01	2.67
NPLs/ Total Loans	(%)	1.54	1.47	1.63	1.89	1.92	1.84	1.81	1.81
LLR/NPLs	(%)	264.44	282.07	264.10	227.31	230.57	242.67	255.74	262.40
ROA	(%)	4.36	3.70	4.33	4.18	3.74	3.92	4.58	4.73
ROE	(%)	14.88	12.87	15.25	14.71	13.06	13.60	15.66	16.18
D/E	(x)	2.43	2.52	2.52	2.53	2.46	2.49	2.35	2.48

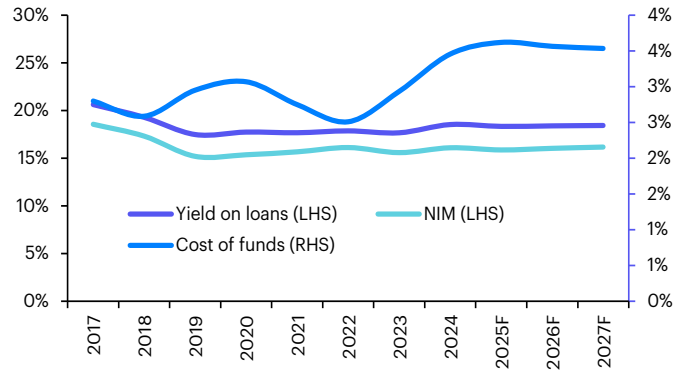
Appendix

Figure 1: Loan growth



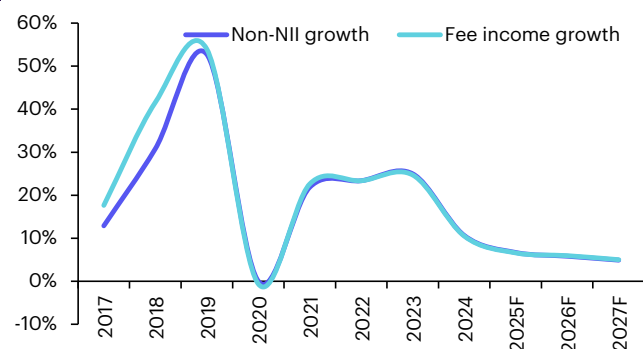
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



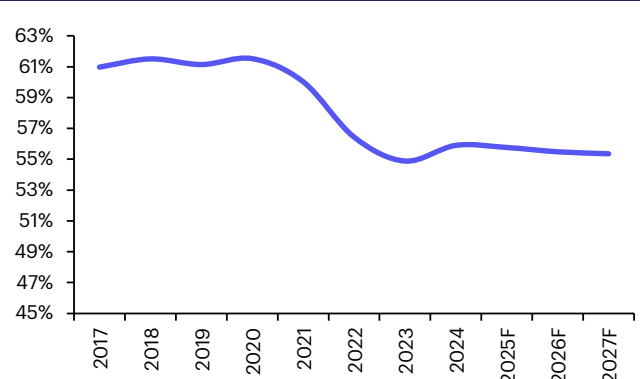
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



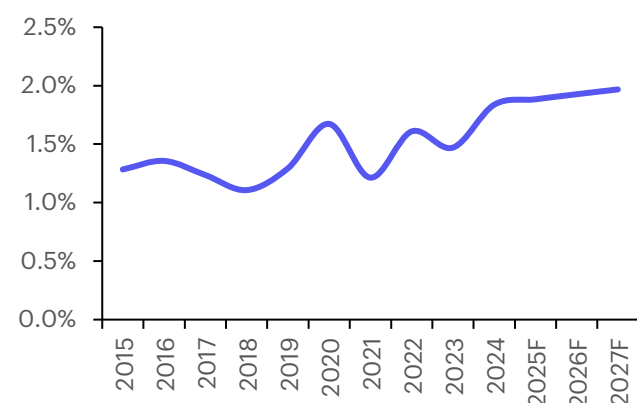
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



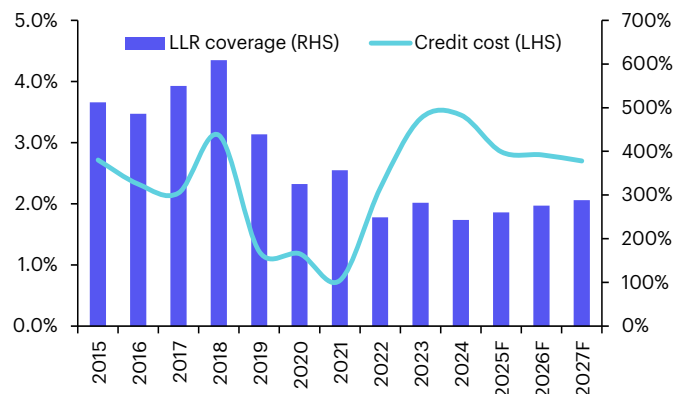
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Aug 7, 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	105.50	112.00	11.4	9.2	8.8	8.3	(12)	5	5	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.2	5.2	5.4
KTC	Neutral	29.00	29.00	4.6	10.1	9.9	9.8	2	2	1	1.9	1.7	1.6	20	18	17	4.6	4.6	4.6
MTC	Outperform	38.75	47.00	22.1	14.0	12.2	10.5	20	15	16	2.2	1.9	1.6	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	22.70	20.00	(8.4)	6.8	8.7	8.5	(8)	(22)	2	1.0	1.0	0.9	16	12	11	0.2	3.5	3.5
TIDLOR	Outperform	18.20	21.00	18.2	12.5	10.7	9.8	8	17	9	1.7	1.5	1.4	14	15	15	2.4	2.8	3.1
THANI	Underperform	1.72	1.70	3.5	13.4	11.6	10.7	(43)	15	9	0.8	0.8	0.7	6	7	7	4.1	4.7	4.7
Average					11.0	10.3	9.6	(6)	5	7	1.4	1.3	1.2	14	13	13	2.8	3.6	3.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พื้มนำซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 VC 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกฏเกณฑ์การประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่า
ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, SRF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, 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, UPF, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, DDO, DPAINT, DTCENT, 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, UPF, 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.