

อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK

2QFY68: ค่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาดการณ์

ผลประกอบการ 2QFY68 ออกมาใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับทรงตัว แต่ ECL เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรอง management overlay NIM ที่ทรงตัว สินเชื่อที่หดตัวลง รายได้หนี้สูญรับคืนที่เติบโต และกำไรจากการขาย NPL เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะแกว่งตัวตามกำไรจากการขาย NPL โดยจะลดลงใน 3QFY68 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นใน 4QFY68 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี FY2569 ที่ 122 บาท

2QFY68: กำไรค่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ กำไรสุทธิ 2QFY68 เพิ่มขึ้น 3% QoQ แต่ลดลง 4% YoY มาอยู่ที่ 792 ลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 5% จากรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการโดยรวมค่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ โดยสรุปรายละเอียดของผลประกอบการได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: ใน 2QFY68 NPL และยอดตัดหนี้สูญอยู่ในระดับทรงตัว QoQ อย่างไรก็ดี สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 7% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" credit cost เพิ่มขึ้น 67 bps QoQ (-7 bps YoY) มาอยู่ที่ 7% จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความผันผวนของสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นในระยะถัดไป รวมถึงการเฝ้าระวังคุณภาพสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่อรายได้ของลูกหนี้ อาทิ ภาคการท่องเที่ยวที่มีการชะลอตัว

2) NIM: +2 bps QoQ (-42 bps YoY) ใน 2QFY68 อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1 bps QoQ (-43 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 8 bps QoQ (+17 bps YoY)

3) สินเชื่อ: -1% QoQ (-3% YoY) จากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น

4) Non-NII: +11% QoQ (0% YoY) โดยได้แรงหนุนจากรายได้หนี้สูญรับคืน (+4% QoQ, +10% YoY) และกำไรจากการขาย NPL จำนวน 102 ลบ. (เทียบกับศูนย์ใน 1QFY68 และ 172 ลบ. ใน 2QFY67) อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยลดลง 9% QoQ (-1% YoY) แย่กว่าค่า

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -177 bps QoQ (-32 bps YoY) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 3% QoQ (-5% YoY) สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

กำไรจะแกว่งตัวใน 2HFY68 กำไรสุทธิ 1HFY68 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของ เรา เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ (ไม่มีกำไรจากการขาย NPL) และ YoY (ไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในไตรมาส) ใน 3QFY68 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY ใน 4QFY68 เนื่องจากคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรจากการขาย NPL เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 8% ในปี FY2568 (รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้นพร้อมกับ ECL ที่ทรงตัว สินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัว และ NIM ลดลง) และ 5% ในปี FY2569 (รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้น NIM ดีขึ้น และสินเชื่อเติบโตเล็กน้อย)

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 122 บาท (PBV 1.05 เท่า หรือ PE 9.6 เท่า สำหรับกลางปี FY2569) PBV เป้าหมายที่ 1.05 เท่า อิงกับ ROE ระยะยาวที่ 11% cost of equity ที่ 10.6% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของรพท. และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Net profit	(Btmn)	3,259	2,860	3,097	3,264	3,367
EPS	(Bt)	13.04	11.44	12.39	13.06	13.47
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.56	120.07	127.66
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.55	5.88	6.06
PER	(x)	9.09	10.36	9.56	9.07	8.80
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	8.29	5.40	3.16
PBV	(x)	1.21	1.12	1.05	0.99	0.93
ROE	(%)	13.78	11.24	11.35	11.23	10.87
Dividend yields	(%)	4.64	4.64	4.68	4.96	5.12

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 8) (Bt)	118.50
Target price (Bt)	122.00
Mkt cap (Btbn)	29.63

12-m high / low (Bt)	148 / 90.5
Avg. daily 6m (US\$mnn)	0.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.17

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.0	26.1	(16.0)
Relative to SET	(0.0)	7.8	(6.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY25F	FY26F
Consensus (Bt mn)	3,114	3,381
INVX vs Consensus (%)	(0.5)	(3.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3QFY25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score Rank	5.69	1/42
Environmental Score Rank	0	
Social Score Rank	8.92	1/42
Governance Score Rank	3.75	6/42

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 เรามองว่าผลกระทบของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนลดการประเมินผู้ถือหุ้นไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.69 (2023)
Rank in Sector	1/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AEONTS	4	No	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. เพื่อรับรองว่าปริมาณก๊าซเรือนกระจกของบริษัทได้รับการตรวจสอบจากบริษัท บูโร เวนิส โซลูชัน จำกัด (ประเทศไทย) จำกัด และพบว่าปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐาน
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงิน และการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 คน: กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 คน (46%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 คน (54%) มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน (38%) และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิจำนวน 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 ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษา; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุน สาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4) ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด
- ผลสำรวจความพึงพอใจพนักงาน: 75.25% ในปี 2567
- ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย: 26 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2567
- ไม่มีอุบัติเหตุที่ทำให้พนักงานต้องหยุดงานในปี 2567
- จำนวนกรณีหรือปัญหาที่ได้รับผ่านช่องทางทางการแจ้งเบาะแส: 44 กรณี ในปี 2567

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.69	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	0.19
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	—	1.95
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	1.04
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	15.60	15.88
Electricity Used ('000 megawatt hours)	7.81	7.79
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.05	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	8.92	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	20.67	18.60
Women in Workforce (%)	77.89	77.94
Disabled in Workforce (%)	0.57	0.50
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	2.50	1.90
Employee Training (hours)	57,065	148,715
Governance Financial Materiality Score	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 income	(Btmn)	18,587	17,903	19,055	18,767	18,370	17,886	18,047	18,262
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	2,093	2,002	1,960
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	15,793	16,045	16,303
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	4,066	4,248	4,454
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	8,688	8,862	9,127
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,171	11,431	11,629
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	802	844	869
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	10,259	10,477	10,650
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,162	7,213	7,282
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,097	3,264	3,367
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,097	3,264	3,367
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	12.39	13.06	13.47
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.55	5.88	6.06

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	3,566	3,582	3,622
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	88,987	90,216	91,841
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	6,782	6,782	6,782
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	82,205	83,434	85,058
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	91,886	93,163	94,861
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	59,185	58,585	58,385
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	63,110	62,510	62,310
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	28,140	30,017	31,915
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.56	120.07	127.66

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)	0.04	1.38	1.80
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	20.10	20.14	20.06
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	17.75	17.91	17.91
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	8.97	4.47	4.85
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.38	3.53	3.58
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	11.35	11.23	10.87
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	8.05	8.05	8.00
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	147.54	145.54	142.96
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	43.75	43.67	43.97
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.24	2.08	1.95

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest income	(Btmn)	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571	4,459	4,462	4,443
Interest expense	(Btmn)	511	550	558	558	600	529	537	538
Net interest income	(Btmn)	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971	3,930	3,925	3,905
Non-interest income	(Btmn)	755	803	851	1,030	955	896	931	1,031
Non-interest expenses	(Btmn)	2,114	2,183	2,188	2,132	2,189	2,266	2,078	2,025
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736	2,559	2,778	2,911
Tax	(Btmn)	171	273	132	207	114	444	204	218
Equities & minority interest	(Btmn)	(4)	(27)	(15)	(9)	(32)	(34)	(36)	6
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,605	2,392	2,613	2,808	2,590	2,082	2,538	2,699
Provision	(Btmn)	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802	1,356	1,766	1,908
Core net profit	(Btmn)	706	1,094	524	822	789	725	772	792
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	706	1,094	524	822	789	725	772	792
EPS	(Bt)	2.82	4.37	2.10	3.29	3.15	2.90	3.09	3.17

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538	3,841
Gross loans	(Btmn)	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870	88,279
Loan loss reserve	(Btmn)	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308	7,642
Net loans	(Btmn)	84,407	83,017	83,164	82,986	81,768	81,808	81,562	80,638
Total assets	(Btmn)	94,333	92,499	94,528	94,240	92,548	91,464	92,245	91,021
Borrowings	(Btmn)	66,537	64,141	65,378	63,325	62,550	60,485	59,962	58,307
Total liabilities	(Btmn)	70,014	67,437	68,680	68,113	66,497	64,410	64,512	63,527
Minority Interest	(Btmn)	615	589	647	663	918	636	1,037	982
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	24,319	25,062	25,848	26,127	26,051	27,054	27,733	27,495
BVPS	(Bt)	97.28	100.25	103.39	104.51	104.20	108.22	110.93	109.98

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY loan growth	(%)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)	(2.82)	(3.40)
Yield on earn'g assets	(%)	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18	19.96	20.07	20.06
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.16	3.46	3.55	3.57	3.94	3.55	3.67	3.75
Net interest margin	(%)	17.62	17.59	17.94	18.05	17.53	17.59	17.66	17.64
YoY non-NII growth	(%)	(25.68)	4.80	15.96	13.61	26.50	11.55	9.47	0.09
ROA	(%)	2.98	4.68	2.24	3.48	3.38	3.15	3.36	3.46
ROE	(%)	11.63	17.72	8.24	12.65	12.09	10.93	11.27	11.47
NPLs/ Total Loans	(%)	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88	5.22	5.08	5.19
Provision/Total loans	(%)	8.09	5.61	9.14	8.69	7.96	6.07	7.95	8.62
LLR/NPLs	(%)	162.08	182.81	168.11	158.66	151.64	153.85	161.82	166.77
Cost to income ratio	(%)	43.19	44.78	44.22	41.34	44.45	46.96	42.79	41.03
D/E (x)	(x)	2.88	2.69	2.66	2.61	2.55	2.38	2.33	2.31

Figure 1: Quarterly result

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Net interest income	4,126	3,925	3,905	(5)	(1)	8,224	7,830	(5)	50
Non-interest income	1,030	931	1,031	0	11	1,881	1,962	4	48
Operating expenses	2,132	2,078	2,025	(5)	(3)	4,320	4,103	(5)	47
Pre-provision profit	3,024	2,778	2,911	(4)	5	5,785	5,689	(2)	51
Less Provision	1,986	1,766	1,908	(4)	8	4,075	3,674	(10)	51
Pre-tax profit	1,039	1,012	1,003	(3)	(1)	1,710	2,015	18	50
Income tax	207	204	218	5	7	340	403	19	50
Net profit	822	772	792	(4)	3	1,346	1,582	18	51
EPS (Bt)	3.29	3.09	3.17	(4)	3	5.39	6.33	18	51
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Gross loans	91,388	88,870	88,279	(3)	(1)	91,388	88,279	(3)	NM
Liabilities	68,113	64,512	63,527	(7)	(2)	68,113	63,527	(7)	NM
BVPS (Bt)	104.51	110.93	109.98	5	(1)	104.51	109.98	5	NM
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	YoY ch*	% full year
Yield on loans	20.50	20.07	20.06	(0.43)	(0.01)	20.44	20.08	(0.37)	NM
Cost of funds	3.57	3.67	3.75	0.17	0.08	3.58	3.71	0.14	NM
Net interest margin	18.05	17.66	17.64	(0.42)	(0.02)	18.00	17.66	(0.34)	NM
Cost to income	41.34	42.79	41.03	(0.32)	(1.77)	42.75	41.90	(0.85)	NM
NPLs/gross loans	5.58	5.08	5.19	(0.39)	0.11	5.78	5.19	(0.59)	NM
Provision/Loans	8.69	7.95	8.62	(0.07)	0.67	8.92	8.29	(0.63)	NM
LLR/NPLs	158.66	161.82	166.77	8.11	4.96	158.66	166.77	8.11	NM

Note: * Percentage points

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 8, 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	Neutral	118.50	122.00	7.6	10.4	9.6	9.1	(12)	8	5	1.1	1.1	1.0	11	11	11	4.6	4.7	5.0
KTC	Neutral	31.25	31.00	3.9	10.8	10.6	10.3	2	2	3	2.0	1.8	1.7	20	18	17	4.2	4.7	4.9
MTC	Outperform	40.25	47.00	17.6	14.5	12.6	11.0	20	15	15	2.3	2.0	1.7	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	30.00	27.00	(5.9)	9.0	9.8	9.2	(8)	(8)	6	1.4	1.3	1.2	16	14	14	0.1	4.1	4.4
TIDLOR	Outperform	20.40	21.00	5.4	14.0	12.0	11.1	8	17	8	1.9	1.7	1.6	14	15	15	2.1	2.5	2.7
THANI	Underperform	1.63	1.70	9.8	12.7	10.0	10.6	(43)	27	(5)	0.8	0.7	0.7	6	7	7	4.3	5.5	5.5
Average					11.9	10.8	10.2	(6)	10	5	1.6	1.4	1.3	14	14	13	2.7	3.7	3.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ 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 อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, SCAI, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกิจกรรมการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลอาจประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, NBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.