

อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 3QFY68: คาดกำไรสุทธิลดลงทั้ง QoQ และ YoY

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3QFY68 ของ AEONTS จะลดลง 18% QoQ และ 18% YoY เนื่องจากไม่มีกำไรจากการขาย NPL และกำไรจากการขายเงินลงทุน รวมถึง credit cost สูงขึ้นจากเหตุการณ์น้ำท่วมและบริษัทย่อยในกัมพูชา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 4QFY68 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรจากการขาย NPL ECL ที่ลดลง และ NIM ที่ดีขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 122 บาท มาอยู่ที่ 120 บาท เราแนะนำให้หาจังหวะสะสมหุ้น AEONTS เมื่อราคาอ่อนตัว

พรีวิว 3QFY68: คาดกำไรสุทธิลดลงทั้ง QoQ และ YoY AEONTS จะประกาศผลประกอบการ 3QFY68 ในวันที่ 7 ม.ค. นี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 18% QoQ และ 18% YoY มาอยู่ที่ 650 ลบ. ใน 3QFY68 (ก.ย.-พ.ย.) โดยอิงกับการคาดการณ์ดังต่อไปนี้:

1) Non-NII: -10% QoQ (เนื่องจากไม่มีกำไรจากการขาย NPL) และ -3% YoY (เนื่องจากไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่เมียนมา) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้หนี้สุทธิรับคืนจะยังคงแข็งแกร่งเหมือนใน 2QFY68

2) Credit cost: +6 bps QoQ และ +72 bps YoY จากเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้และบริษัทย่อยในกัมพูชา

3) สินเชื่อ: -0.4% QoQ และ -2% YoY

4) NIM: +5 bps QoQ และ +15 bps YoY จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Opex): +2% QoQ จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น แต่ -5% YoY

แต่คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 4QFY68 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 4QFY68 โดยใน 4QFY68 เราคาดว่า AEONTS จะมีกำไรจากการขาย NPL NIM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ ECL ที่ลดลง QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลงและไม่มีการตั้ง ECL สำหรับเหตุการณ์น้ำท่วม

ขยายระยะเวลามาตรการผ่อนปรนอัตราชำระขั้นต่ำบัตรเครดิต ธปท. ได้ขยายระยะเวลามาตรการผ่อนปรนอัตราชำระขั้นต่ำของบัตรเครดิตเป็นการชั่วคราวออกไป โดยลดอัตราชำระขั้นต่ำไว้ที่ 8% (เทียบกับอัตราปกติ 10%) และลูกหนี้ที่ผ่อนชำระหนี้ขั้นต่ำมากกว่าหรือเท่ากับ 8% จะได้รับเครดิตเงินคืนเทียบเท่ากับการลดดอกเบี้ย 0.25% ของยอดค้างชำระ เพื่อดึงดูดให้ลูกหนี้ปิดหนี้เร็วขึ้นและมีภาระดอกเบี้ยลดลง AEONTS มีการตั้งสำรอง management overlay จำนวน 160 ลบ. เพื่อรองรับการกลับมาใช้อัตราชำระขั้นต่ำ 10% ไว้แล้ว ดังนั้นการเลื่อนระยะเวลาการกลับมาใช้อัตราชำระขั้นต่ำ 10% ออกไปจะทำให้ AEONTS สามารถโอนกลับสำรอง management overlay จำนวน 160 ลบ. ได้ในปี FY2569 ดังนั้นเราจึงคาดว่า credit cost จะลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 8.05% ในปี FY2569

ปรับลดประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปี FY2568 ลดลง 2% เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps เป็น 8.1% เพื่อสะท้อน ECL จากเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้และบริษัทย่อยในกัมพูชาจากเศรษฐกิจชะลอตัว สำหรับปี FY2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 6% โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก non-NII ที่เติบโต 7% จากรายได้หนี้สุทธิรับคืน แม้ว่าสินเชื่อจะทรงตัว NIM จะแคบลง 29 bps และ credit cost จะเพิ่มขึ้น 7 bps สำหรับปี FY2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 4% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% จากรายได้หนี้สุทธิรับคืน credit cost ที่ลดลง 5 bps จากการตั้งสำรอง management overlay ที่น้อยลง สินเชื่อที่เติบโต 1% และ NIM ที่เพิ่มขึ้น 6 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 122 บาท มาอยู่ที่ 120 บาท (PBV 1 เท่า หรือ PE 9.35 เท่า สำหรับปี FY2569) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงจาก 1.05 เท่า เป็น 1 เท่า โดย PBV เป้าหมายอิงกับ ROE ระยะยาวที่ 10.5% cost of equity ที่ 10.3% และการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของธปท. 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	3,071	3,209	3,311
EPS	(Bt)	13.04	11.44	12.28	12.84	13.24
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.45	119.69	127.16
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.60	5.78	5.96
PER	(x)	7.86	8.96	8.34	7.99	7.74
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	7.37	4.49	3.19
PBV	(x)	1.05	0.97	0.91	0.86	0.81
ROE	(%)	13.78	11.24	11.26	11.06	10.73
Dividend yields	(%)	5.37	5.37	5.46	5.64	5.81

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Jan 5) (Bt)	102.50
Target price (Bt)	120.00
Mkt cap (Btbn)	25.63

12-m high / low (Bt)	125 / 90.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.92
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.18

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.0	(11.6)	(18.3)
Relative to SET	6.5	(10.7)	(11.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	3,064	3,358
INVX vs Consensus (%)	0.2	(4.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3QFY25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score Rank	5.84	1/42
Environmental Score Rank	0	
Social Score Rank	9.18	1/42
Governance Score Rank	3.82	6/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์ รถมือสอง และเครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดราว 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 48%, สินเชื่อบัตรเครดิต 42% และสินเชื่อเช่าซื้อ 10% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา และลาว

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3QFY68 ของ AEONTS จะลดลง 18% QoQ และ 18% YoY เนื่องจากไม่มีกำไรจากการขาย NPL และกำไรจากการขายเงินลงทุน รวมถึง credit cost สูงขึ้นจากเหตุการณ์น้ำท่วมและบริษัทย่อยในกัมพูชา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 4QFY68 โดยใน 4QFY68 เราคาดว่า AEONTS จะมีกำไรจากการขาย NPL NIM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ ECL ที่ลดลง QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลงและไม่มีการตั้ง ECL สำหรับเหตุการณ์น้ำท่วม

สำหรับปี FY2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 6% โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก non-NII ที่เติบโต 7% จากรายได้หนี้สูญรับคืน แม้ว่าสินเชื่อจะทรงตัว NIM จะแคบลง 29 bps และ credit cost จะเพิ่มขึ้น 7 bps สำหรับปี FY2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 4% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% จากรายได้หนี้สูญรับคืน credit cost ที่ลดลง 5 bps จากการตั้งสำรอง management overlay ที่น้อยลง สินเชื่อที่เติบโต 1% และ NIM ที่เพิ่มขึ้น 6 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. non-NII เติบโตดี หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน	1. ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของรพท.
2. ต้นทุนทางการเงินลดลงเพราะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินใน 4QFY68 และปี FY2569 เราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ในปี 2569
อัตราว่างงาน	ความเสี่ยงสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1 ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	2%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	3%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรามองว่าผลกระทบของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนลดการประเมินผู้ถือหุ้นไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.84 (2024)
Rank in Sector	1/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AEONTS	5	No	No	A

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 เซอร์กิต เซกิต (ประเทศไทย) จำกัด และพบว่าเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐาน
- 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	5.67	5.84
Environment Financial Materiality Score	0.00	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	9.18
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	3.68	3.82
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	17,746	17,736	17,907
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	2,124	2,021	1,975
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	15,622	15,714	15,932
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	3,979	4,203	4,386
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	8,468	8,638	8,811
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,133	11,279	11,507
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	789	823	849
Equities & minority interest	(Btmn)	(16)	(21)	(139)	(79)	(90)	(85)	(85)	(85)
Core pre-provision profit	(Btmn)	9,899	10,182	11,078	10,499	10,093	10,259	10,371	10,573
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,188	7,162	7,261
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,071	3,209	3,311
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,071	3,209	3,311
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	12.28	12.84	13.24
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.60	5.78	5.96

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	3,602	3,687	3,742
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	88,524	89,416	90,994
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	6,781	6,781	6,781
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	81,743	82,635	84,213
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	91,460	92,469	94,136
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	58,785	57,985	57,785
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	62,710	61,910	61,710
Minority Interest	(Btmn)	322	375	527	589	636	636	636	636
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	17,058	19,889	22,821	24,472	26,417	28,113	29,922	31,790
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.45	119.69	127.16

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)	(0.48)	1.01	1.76
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	20.00	19.93	19.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.72	2.89	3.37	3.70	3.66	3.56	3.51
Net interest margin	(%)	18.56	18.11	18.55	17.93	17.89	17.61	17.66	17.66
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	6.64	5.62	4.35
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.36	3.49	3.55
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	11.26	11.06	10.73
NPLs/ Total Loans	(%)	5.77	4.86	5.69	4.97	5.22	5.17	5.17	5.17
Provision/Total loans	(%)	6.99	7.43	7.85	7.82	8.03	8.10	8.05	8.05
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	148.29	146.81	144.26
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	43.20	43.37	43.36
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.23	2.07	1.94

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

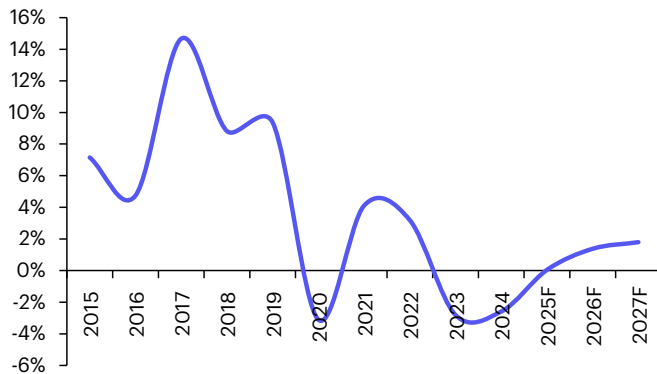
FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538	3,841
Gross loans	(Btmn)	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870	88,279
Loan loss reserve	(Btmn)	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308	7,642
Net loans	(Btmn)	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

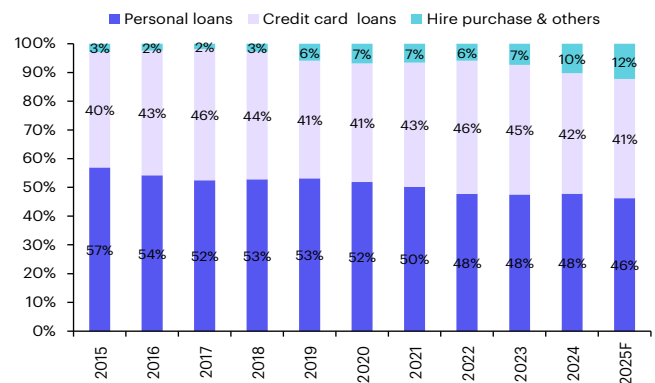
Appendix

Figure 1: Loan growth



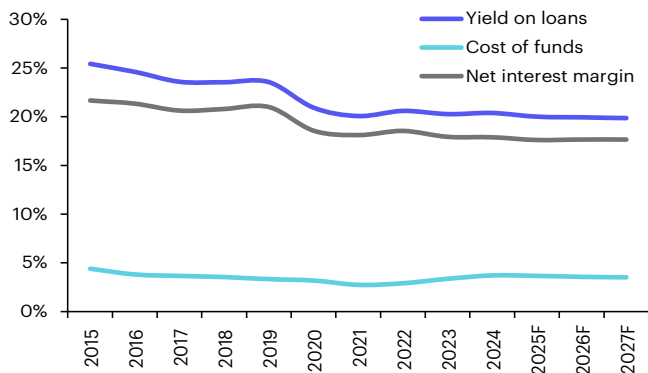
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



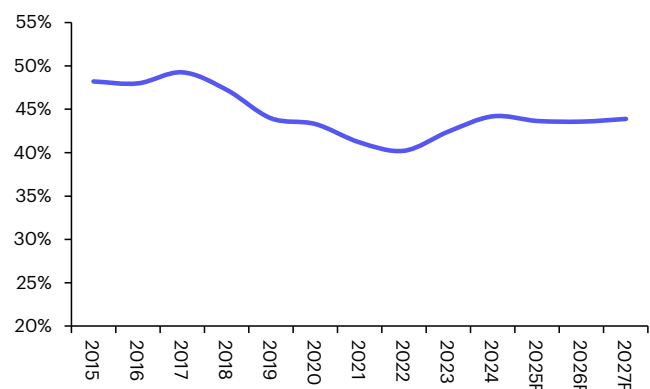
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



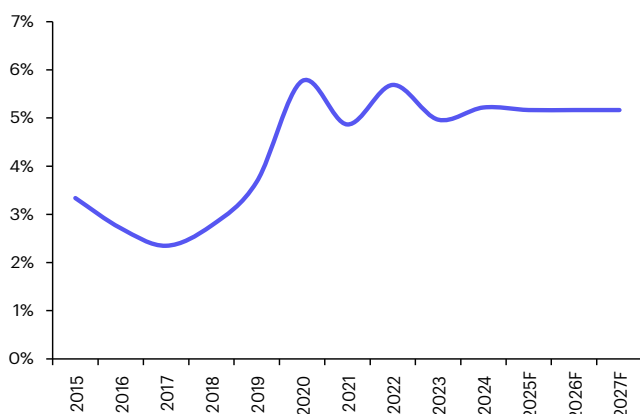
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



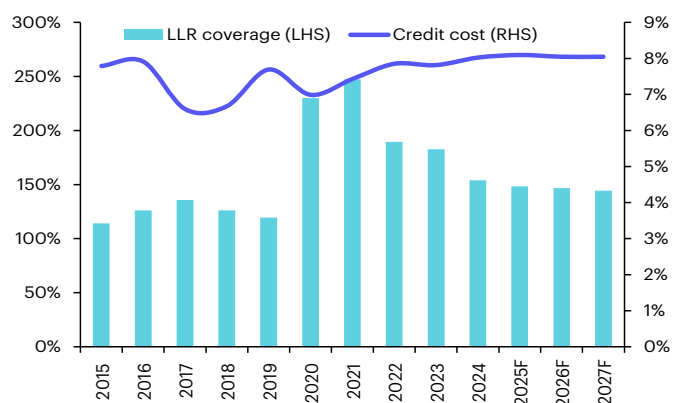
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jan 5, 2026)

	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	102.50	120.00	22.5	9.0	8.3	8.0	(12)	7	4	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.4	5.5	5.6
KTC	Neutral	26.50	31.00	22.6	9.2	8.9	8.6	2	3	3	1.7	1.5	1.4	20	18	17	5.0	5.6	5.8
MTC	Outperform	31.00	49.00	59.1	11.2	9.7	8.4	20	15	17	1.8	1.5	1.3	17	17	17	0.8	1.0	1.2
SAWAD	Outperform	24.70	31.00	30.4	7.4	8.2	7.3	(8)	(9)	12	1.1	1.1	1.0	16	14	14	0.2	4.9	5.5
TIDLOR	Outperform	16.30	23.00	45.6	11.2	9.0	8.1	8	25	11	1.6	1.4	1.3	14	16	17	2.7	4.5	4.9
THANI	Neutral	1.67	1.80	13.1	13.0	9.2	9.1	(43)	42	1	0.8	0.7	0.7	6	8	8	4.2	5.3	5.3
Average					10.2	8.9	8.2	(6)	14	8	1.3	1.2	1.1	14	14	14	3.0	4.5	4.7

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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, 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, PPPM, 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, 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, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, 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, TBN, 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, ATLAS, 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, DTCI, 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, IDG, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUD, NV, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PIW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, 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, SMO, 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, TIDLOR, 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, UNIQU, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.