

ติดล้อ โฮลดิ้งส์

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 4Q68: คาดกำไรสุทธิลดลง QoQ, เพิ่มขึ้น YoY

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 ของ TIDLOR จะลดลง 10% QoQ แต่เติบโต 22% YoY อย่างไรก็ตาม credit cost ที่เพิ่มขึ้นอาจสร้างความกังวลให้กับตลาด เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโตในระดับปานกลางที่ 10% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นและ NIM ที่ดีขึ้น Valuation ที่น่าสนใจและ EPS growth ที่อยู่ในเกณฑ์ดีทำให้เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 23 บาท มาอยู่ที่ 21 บาท

พรีวิว 4Q68: คาดกำไรสุทธิลดลง QoQ, เพิ่มขึ้น YoY TIDLOR จะประกาศผลประกอบการ 4Q68 ในวันที่ 18 ก.พ. โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง 10% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 22% YoY มาอยู่ที่ 1.27 พันลบ. โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก: 1) credit cost ที่เพิ่มขึ้น QoQ (+51 bps QoQ, -1 bps YoY) จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม; 2) การเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น QoQ (+2% QoQ, +5.5% YoY) จากแคมเปญโปรโมชันอัตราดอกเบี้ย 19% สำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ; 3) NIM ที่ดีขึ้น (+15 bps QoQ, +50 bps YoY) จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง; 4) non-NII ที่สูงขึ้น (+13% QoQ, +7% YoY) จากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล QoQ; และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล (+271 bps QoQ, -278 bps QoQ)

การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น การเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้นใน 4Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อรถจักรยานยนต์และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่เข้าร่วมแคมเปญโปรโมชันอัตราดอกเบี้ย 19% (เทียบกับเพดานอัตราดอกเบี้ยที่ 24%) เราคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อ QoQ จะเร่งตัวขึ้นเป็น 2.2% ใน 4Q68 จาก 1.3% ใน 3Q68 ซึ่งจะส่งผลทำให้การเติบโตของสินเชื่อทั้งปีอยู่ที่ 5.5% ทั้งนี้ TIDLOR ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อจำนำทะเบียนเป็นตัวเลขสองหลักเมื่อเทียบกับประมาณการของเราที่ 9% ในปี 2569

NIM จะเพิ่มขึ้น TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง 5-10 bps QoQ ใน 4Q68 และลดลงอีก 5-10 bps ในปี 2569 เราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ในปี 2569 และคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 10 bps ในปี 2569

Credit cost จะเพิ่มขึ้นใน 4Q68; เราปรับประมาณการปี 2568 เพิ่มขึ้น เราคาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.8% ใน 4Q68 จาก 1.7% ใน 3Q68 ซึ่งเป็นผลจากการสิ้นสุดโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ในเดือนก.ย. และเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ TIDLOR ให้แนวทางว่า credit cost ใน 4Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ มาอยู่ที่ 2.7-2.8% จาก 2.24% ใน 3Q68 เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 51 bps QoQ (คงที่ YoY) มาอยู่ที่ 2.75% ใน 4Q68 ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐาน credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps เป็น 2.65% (-80 bps) ในปี 2568 และคาดว่าจะทรงตัวในปี 2569

Non-NII จะเติบโตในระดับปานกลาง ด้วยแรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย เราจึงคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 13% QoQ และเติบโตปานกลาง 7% YoY ซึ่งจะส่งผลทำให้ปี 2568 เติบโต 9% เราคาดว่า non-NII จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 6% ในปี 2569 จากผลกระทบฐานสูงของรายได้ค่านายหน้าประกันภัยและเบี้ยประกันรถยนต์ต่อรายได้ที่ลดลงจากการเปลี่ยนมาทำประกันภัยขึ้นสองมากขึ้น

กำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโตในระดับปานกลาง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 24% ในปี 2568 มาอยู่ที่ 10% ในปี 2569 เนื่องจาก credit cost จะไม่ลดลงอีก และรายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลง แม้ว่า NII จะเติบโตเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นและ NIM ที่ดีขึ้น

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับลดราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR โดยมองว่า valuation น่าสนใจที่ PBV 1.35 เท่า เมื่อเทียบกับ ROE 16% และ PE 8.7 เท่า เทียบกับการเติบโต 10% ในปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 23 บาท มาอยู่ที่ 21 บาท (อิงกับ PBV 1.65 เท่า หรือ PE 10 เท่า ในปี 2569) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงเป็น 1.7 เท่า จากการปรับ cost of equity เพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 10.3% และปรับอัตราการเติบโตระยะยาวลดลงจาก 4% เป็น 3%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 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	5,207	5,750	6,354
EPS	(Bt)	1.35	1.45	1.80	1.99	2.19
BVPS	(Bt)	10.12	10.48	11.53	12.80	14.20
DPS	(Bt)	0.27	0.44	0.72	0.79	0.88
PER	(x)	12.82	11.91	9.62	8.71	7.88
EPS growth	(%)	(7.45)	7.64	23.83	10.43	10.52
PBV	(x)	1.71	1.65	1.50	1.35	1.22
ROE	(%)	14.08	14.35	16.29	16.32	16.25
Dividend yields	(%)	1.56	2.53	4.16	4.59	5.07

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลบริษัทในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 27) (Bt)	17.30
Target price (Bt)	23.00
Mkt cap (Btbn)	50.10

12-m high / low (Bt)	22.5 / 13.4
Avg. daily 6m (US\$m)	7.67
Foreign limit / actual (%)	100 / 9
Free float (%)	53.2
Outstanding Short Position (%)	0.30

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.8	(19.5)	1.8
Relative to SET	(4.0)	(20.2)	2.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,128	5,707
INVX vs Consensus (%)	1.5	0.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	1.46	9/42
Environmental Score and Rank	0.27	6/42
Social Score and Rank	1.18	9/42
Governance Score and Rank	2.51	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

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง 10% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 22% YoY มาอยู่ที่ 1.27 พันลบ. โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก: 1) credit cost ที่เพิ่มขึ้น QoQ (+51 bps QoQ, -1 bps YoY) จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม; 2) การเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น QoQ (+2% QoQ, +5.5% YoY) จากแคมเปญโปรโมชั่นอัตราดอกเบี้ย 19% สำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ; 3) NIM ที่ดีขึ้น (+15 bps QoQ, +50 bps YoY) จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง; 4) non-NII ที่สูงขึ้น (+13% QoQ, +7% YoY) จากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล QoQ; และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล (+271 bps QoQ, -278 bps QoQ)

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 24% ในปี 2568 มาอยู่ที่ 10% ในปี 2569 เนื่องจาก credit cost จะไม่ลดลงอีก และรายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลง แม้ว่า NII จะเติบโตเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นและ NIM ที่ดีขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 9% NIM จะเพิ่มขึ้น 10 bps non-NII จะเพิ่มขึ้น 6% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงเล็กน้อย

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 ลดลงอีก	บวก	ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย เราคาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ในปี 2569
คุณภาพสินทรัพย์	เศรษฐกิจชะลอตัว และความเสี่ยงจากสงครามการค้า	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	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 เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.46 (2024)
Rank in Sector	9/42

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	4*	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) ไม่พบพนักงานได้รับบาดเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 27 ชั่วโมง/คน/ปี
- ภายใน 5 ปีข้างหน้า TIDLOR มุ่งมั่นที่จะนำความรู้ทางการเงินไปสู่ชุมชนต่างๆ มากขึ้น เพื่อช่วยให้คนไทยบริหารจัดการเงินของตนเองได้ นอกจากนี้ บริษัทยังจะสร้างความตระหนักรู้ในทุกภาคส่วนเกี่ยวกับความสำคัญของความรู้ทางการเงินพื้นฐาน พร้อมส่งเสริมพฤติกรรมทางการเงินที่ยั่งยืนในพนักงานของบริษัท

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	1.43	1.46
Environment Financial Materiality Score	0.27	0.27
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	1.16	1.18
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	2.42	2.51
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 คือดีที่สุด 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	19,328	20,775	22,609
Interest expense	(Btmn)	1,178	1,121	1,235	1,842	2,424	2,533	2,618	2,762
Net interest income	(Btmn)	7,557	8,704	11,297	13,703	15,945	16,795	18,157	19,847
Non-interest income	(Btmn)	1,824	2,222	2,742	3,427	3,792	4,141	4,378	4,582
Non-interest expenses	(Btmn)	5,772	6,559	7,923	9,401	11,033	11,644	12,357	13,227
Pre-provision profit	(Btmn)	3,609	4,367	6,116	7,729	8,704	9,292	10,178	11,201
Provision	(Btmn)	582	414	1,583	2,986	3,421	2,783	2,991	3,258
Pre-tax profit	(Btmn)	3,027	3,953	4,533	4,743	5,283	6,509	7,187	7,943
Tax	(Btmn)	611	784	893	953	1,053	1,302	1,437	1,589
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	5,207	5,750	6,354
EPS	(Bt)	1.15	1.37	1.46	1.35	1.45	1.80	1.99	2.19
DPS	(Bt)	0.00	0.27	0.29	0.27	0.44	0.72	0.79	0.88

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	107,839	117,899	128,024
Loan loss reserve	(Btmn)	2,763	2,611	3,199	3,981	4,554	5,255	6,006	6,826
Net loans	(Btmn)	48,568	58,847	78,067	93,475	99,380	104,314	113,622	122,928
Total assets	(Btmn)	53,336	66,526	84,727	100,148	106,535	111,528	121,018	130,597
Total borrowings	(Btmn)	39,695	41,894	56,613	68,980	71,317	73,417	79,217	84,717
Total liabilities	(Btmn)	41,587	44,120	59,305	71,724	76,007	78,128	83,950	89,475
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	33,401	37,068	41,122
BVPS	(Bt)	5.57	9.66	10.18	10.12	10.48	11.53	12.80	14.20

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	5.51	9.33	8.59
Yield on earn'g assets	(%)	17.75	17.68	17.87	17.67	18.53	18.40	18.41	18.39
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.07	2.75	2.51	2.93	3.46	3.50	3.43	3.37
YoY non-NII growth	(%)	0.05	21.87	23.38	24.97	10.65	9.21	5.72	4.65
Net interest margin	(%)	15.35	15.66	16.11	15.58	16.09	15.99	16.09	16.14
Cost to income ratio	(%)	61.53	60.03	56.44	54.88	55.90	55.62	54.83	54.15
Credit cost	(%)	1.18	0.75	2.26	3.39	3.45	2.65	2.65	2.65
NPLs/ Total Loans	(%)	1.67	1.21	1.61	1.47	1.84	1.79	1.76	1.75
LLR/NPLs	(%)	325.07	356.57	248.90	282.07	242.67	272.19	289.06	305.02
ROA	(%)	4.75	5.29	4.81	4.10	4.09	4.78	4.95	5.05
ROE	(%)	22.91	18.56	15.22	14.08	14.35	16.29	16.32	16.25
D/E	(x)	3.54	1.97	2.33	2.52	2.49	2.34	2.26	2.18

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Interest income	(Btmn)	4,233	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658	4,762	4,912
Interest expense	(Btmn)	537	557	590	623	654	631	644	645
Net interest income	(Btmn)	3,696	3,818	3,976	4,104	4,048	4,027	4,118	4,267
Non-interest income	(Btmn)	1,029	935	898	884	1,075	982	994	1,016
Non-interest expenses	(Btmn)	2,602	2,569	2,604	2,742	3,118	2,717	2,789	2,925
Pre-provision profit	(Btmn)	2,123	2,183	2,270	2,245	2,005	2,292	2,323	2,358
Provision	(Btmn)	1,000	809	905	1,005	702	772	692	587
Pre-tax profit	(Btmn)	1,123	1,374	1,365	1,241	1,304	1,521	1,631	1,771
Tax	(Btmn)	223	270	274	250	261	303	326	356
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	(9)
Net profit	(Btmn)	901	1,104	1,091	991	1,043	1,218	1,304	1,415
EPS	(Bt)	0.32	0.39	0.37	0.34	0.36	0.42	0.45	0.49

Balance Sheet

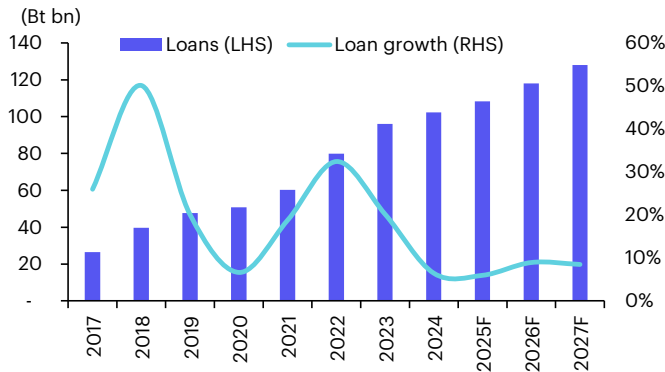
FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross loans	(Btmn)	96,020	98,666	101,463	101,024	102,205	103,000	104,143	105,476
Loan loss reserve	(Btmn)	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772	4,958	5,057
Net loans	(Btmn)	93,475	95,889	98,686	98,238	99,380	99,947	100,947	102,267
Total assets	(Btmn)	100,148	103,825	105,294	106,550	106,535	106,260	114,281	109,710
Total borrowings	(Btmn)	68,980	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522	78,176	72,179
Total liabilities	(Btmn)	71,724	74,317	75,440	75,736	76,007	74,560	81,303	75,322
Paid-up capital	(Btmn)	10,395	10,395	10,780	10,780	10,780	10,780	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	28,424	29,508	29,854	30,814	30,527	31,701	32,779	34,186
BVPS	(Bt)	10.12	10.50	10.25	10.58	10.48	10.88	11.32	11.80

Key Financial Ratios

	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
YoY loan growth	(%)	20.18	20.78	18.14	11.62	6.44	4.39	2.64	4.41
Yield on earn'g assets	(%)	18.16	17.97	18.25	18.68	18.51	18.16	18.39	18.75
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.21	3.17	3.27	3.41	3.62	3.53	3.44	3.43
YoY non-NII growth	(%)	21.49	20.18	14.33	5.96	4.45	5.06	10.60	14.96
Net interest margin	(%)	15.85	15.69	15.89	16.21	15.94	15.70	15.90	16.29
Cost to income ratio	(%)	55.06	54.06	53.42	54.98	60.86	54.24	54.56	55.37
Credit cost	(%)	4.29	3.32	3.62	3.97	2.76	3.01	2.67	2.24
NPLs/ Total Loans	(%)	1.47	1.63	1.89	1.92	1.84	1.81	1.81	1.69
LLR/NPLs	(%)	282.07	264.10	227.31	230.57	242.67	255.74	262.40	283.94
ROA	(%)	3.70	4.33	4.18	3.74	3.92	4.58	4.73	5.02
ROE	(%)	12.87	15.25	14.71	13.06	13.60	15.66	16.18	16.80
D/E	(x)	2.52	2.52	2.53	2.46	2.49	2.35	2.48	2.20

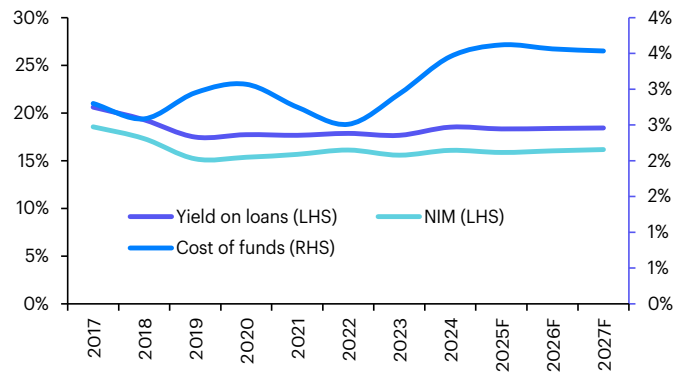
Appendix

Figure 1: Loan growth



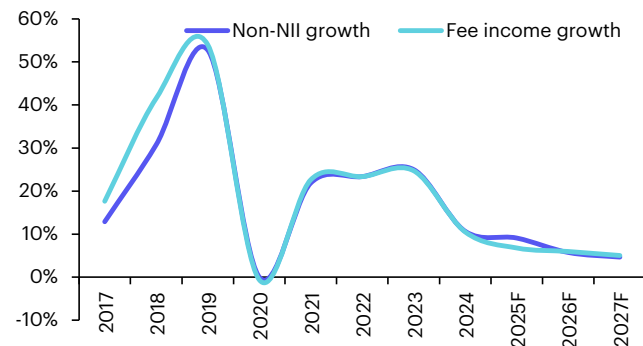
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



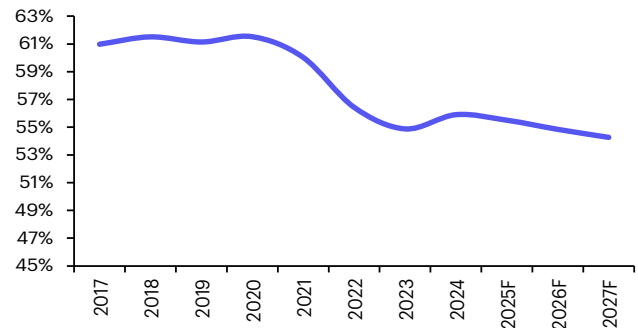
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



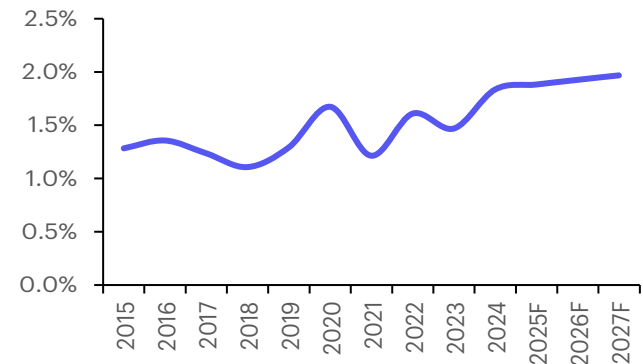
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



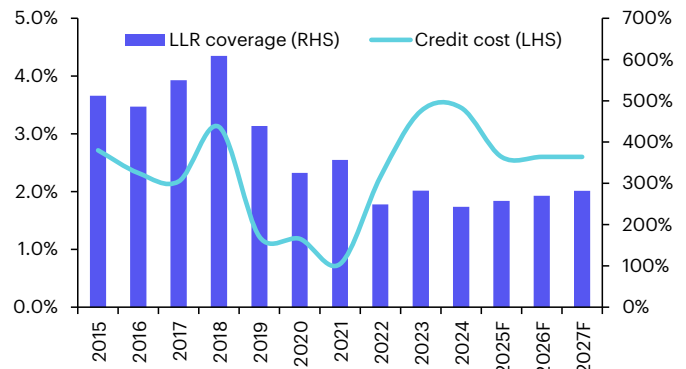
Source: Company data and InnovestX Research

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 Jan 27, 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	98.00	113.00	21.0	8.6	8.1	7.8	(12)	6	4	0.9	0.9	0.8	11	11	11	5.6	5.7	5.8
KTC	Neutral	28.25	31.00	15.1	9.8	9.4	9.0	2	5	4	1.8	1.6	1.5	20	19	17	4.7	5.3	5.6
MTC	Outperform	33.50	40.00	20.4	12.1	10.5	9.1	20	15	15	1.9	1.6	1.4	17	17	17	0.7	1.0	1.1
SAWAD	Outperform	26.00	31.00	23.9	7.8	8.6	7.7	(8)	(9)	12	1.2	1.1	1.0	16	14	14	0.2	4.7	5.2
TIDLOR	Outperform	17.30	21.00	25.5	11.9	9.6	8.7	8	24	10	1.7	1.5	1.4	14	16	16	2.5	4.2	4.6
THANI	Neutral	1.66	1.80	13.8	12.9	9.1	9.1	(43)	42	1	0.8	0.7	0.7	6	8	8	4.2	5.4	5.4
Average					10.5	9.2	8.6	(6)	14	8	1.4	1.3	1.1	14	14	14	3.0	4.4	4.6

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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, 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, SMP, 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, LANNNA, 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, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, LANNNA, 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, SMP, 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
88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHC, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MVM, 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, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, 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, UNIQ, 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.