

อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK

4QFY68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก non-NII

ผลประกอบการ 4QFY68 สะท้อนถึงรายได้หนี้สูญรับคืนที่สูงกว่าคาด กำไรจากการขาย NPL สิ้นเชื้อที่หมดตัวลง NIM ที่ลดลง และคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น โดย ECL ลดลง QoQ แม้ว่าจะมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับวิกฤตพลังงานก็ตาม AEONTS ประกาศจ่าย DPS จวด 2HFY68 ที่ 2.95 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.3% เราคาดว่ากำไรปี FY2569 จะอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากเราคาดว่า credit cost ที่สูงขึ้นจะถูกชดเชยด้วย NIM ที่ดีขึ้นและรายได้หนี้สูญรับคืน เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 101 บาท

4QFY68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก non-NII กำไรสุทธิ 4QFY68 เพิ่มขึ้น 48% QoQ และ 26% YoY มาอยู่ที่ 913 ลบ. สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 14% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 11% หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืนที่สูงกว่าคาดและกำไรจากการขาย NPL สำหรับปี FY2568 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 8% โดยสรุปรายละเอียดของผลประกอบการได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: ใน 4QFY68 NPL ลดลง 2% QoQ พร้อมกับ NPL ใหม่เข้าที่ลดลง สิ้นเชื้อ stage 2 ลดลง 7% QoQ ขณะที่ credit cost ลดลง 80 bps QoQ (+212 bps YoY) มาอยู่ที่ 8.19% ใน 4QFY68 เนื่องจาก NPL ใหม่เข้าลดลงและไม่มีการตั้งสำรอง management overlay สำหรับเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตั้งสำรอง management overlay เพื่อรองรับความเสี่ยงจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานในประเทศ

2) NIM: -9 bps QoQ (-5 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อลดลง 17 bps QoQ (-23 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 8 bps QoQ (-7 bps YoY)

3) สิ้นเชื้อ: -0.3% QoQ (-2% YoY) จากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคล

4) Non-NII: +31% QoQ (+41% YoY) โดยมีปัจจัยหนุนมาจากกำไรจากการขาย NPL จำนวน 193 ลบ. และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น (+15% QoQ, +31% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -5 bps QoQ (-409 bps YoY) โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% QoQ (-4% YoY)

แนวโน้มกำไร FY2569: ทรงตัว ในปี FY2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัว โดยมีปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับต่ำ NIM ที่เพิ่มขึ้น 13 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่เพิ่มขึ้น 15 bps สู่ระดับสูงสุดในรอบ 10 ปีที่ 8.65% และการเติบโตของ non-NII ที่ 7% จากรายได้หนี้สูญรับคืน

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ AEONTS ประกาศจ่าย DPS จวด 2HFY68 ที่ 2.95 บาท (เท่ากับจวด 2HFY67) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.3% XD วันที่ 27 เม.ย. สำหรับปี FY2569 เราคาดว่าบริษัทจะคง DPS ไว้ที่ 5.5 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.2%

คงคำแนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 101 บาท (อิงกับ PBV 0.85 เท่า หรือ PE 8.15 เท่า สำหรับปี FY2569)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเพื่อจากราคาพลังงานอันเป็นผลมาจากสงครามในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Net profit	(Btmn)	2,860	3,094	3,095	3,261	3,448
EPS	(Bt)	11.44	12.38	12.38	13.04	13.79
BVPS	(Bt)	105.67	108.78	118.44	125.98	134.27
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50	5.60
PER	(x)	7.78	7.19	7.19	6.82	6.45
EPS growth	(%)	(12.23)	8.17	0.04	5.35	5.73
PBV	(x)	0.84	0.82	0.75	0.71	0.66
ROE	(%)	11.24	11.54	10.90	10.67	10.60
Dividend yields	(%)	6.18	6.18	6.18	6.18	6.29

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Apr 7) (Bt)	89.00
Target price (Bt)	101.00
Mkt cap (Btbn)	22.25

12-m high / low (Bt)	122.5 / 86.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.84
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.34

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.4)	(13.2)	(14.0)
Relative to SET	(5.0)	(24.1)	(33.9)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	FY27F	FY28F
Consensus (Bt mn)	3,073	3,252
INVX vs Consensus (%)	0.7	0.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	A

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score Rank	6.15	1/42
Environmental Score Rank	0	
Social Score Rank	9.18	1/42
Governance Score Rank	4.62	4/42

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 แม้ว่ามีส่วนลดผลกระทบผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		6.15 (2024)		CG Rating		DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		1/42		AEONTS	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ด้วยการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 30% ภายในปี พ.ศ. 2577
- บริษัทฯ ดำเนินการพัฒนาด้านสิ่งแวดล้อมผ่านแผนกลยุทธ์ Digitalization Roadmap มาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ทั้งนี้มีการเพิ่มการดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่ 1. การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2. การจัดการขยะและของเสีย และ 3. การจัดการด้านพลังงานไฟฟ้า น้ำ และพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทฯ ยังได้รับการทวนสอบปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ประจำปี 2567 จากผู้ทวนสอบภายนอกเรียบร้อยแล้ว เป็นการตอกย้ำถึงการให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทฯ อย่างยั่งยืน
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงิน และการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 คน: กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 คน (46%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 คน (54%) มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน (38%) และกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 คน (23%) อายุเฉลี่ยของกรรมการอยู่ที่ 58 ปี
- ในปี 2567 มีกรรมการอิสระเพียง 1 ท่าน จาก 4 ท่าน ที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- AEONTS ได้รับการประเมิน ESG ในระดับ A จาก MSCI ESG Rating และ SET ESG นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังผ่านการประเมิน FTSE ESG ในการประกาศผลล่าสุดในเดือนธันวาคม 2568

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อทั้งต่อลูกค้าและพนักงาน
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษา; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4) ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด
- ผลสำรวจความพึงพอใจพนักงาน: 75.25% ในปี 2567
- ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย: 26 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2567
- ไม่มีอุบัติเหตุที่ทำให้พนักงานต้องหยุดงานในปี 2567
- จำนวนกรณีหรือปัญหาที่ได้รับผ่านช่องทางทางกรรไกรแจ้งเบาะแส: 44 กรณี ในปี 2567

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.97	6.15
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	4.46	4.62
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	17,903	19,055	18,767	18,370	17,587	17,220	17,244	17,487
Interest expense	(Btmn)	1,745	1,904	2,162	2,245	2,054	1,846	1,773	1,759
Net interest income	(Btmn)	16,158	17,151	16,605	16,125	15,533	15,374	15,471	15,728
Non-interest income	(Btmn)	2,888	3,277	3,198	3,732	4,188	4,429	4,608	4,739
Non-interest expenses	(Btmn)	7,844	8,215	8,402	8,776	8,362	8,446	8,615	8,873
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,203	12,213	11,402	11,081	11,359	11,357	11,464	11,593
Tax	(Btmn)	1,000	996	824	897	790	783	824	871
Equities & minority interest	(Btmn)	(21)	(139)	(79)	(90)	(36)	(36)	(36)	(36)
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,182	11,078	10,499	10,093	10,533	10,539	10,604	10,686
Provision	(Btmn)	6,629	7,263	7,240	7,233	7,439	7,443	7,343	7,238
Core net profit	(Btmn)	3,553	3,815	3,259	2,860	3,094	3,095	3,261	3,448
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,553	3,815	3,259	2,860	3,094	3,095	3,261	3,448
EPS	(Bt)	14.21	15.26	13.04	11.44	12.38	12.38	13.04	13.79
DPS	(Bt)	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.60

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	4,236	3,816	2,797	3,571	3,682	4,410	4,526	4,791
Gross loans	(Btmn)	91,028	93,937	91,305	88,948	86,176	85,924	86,854	88,618
Loan loss reserve	(Btmn)	10,951	10,125	8,288	7,140	8,089	8,089	8,089	8,089
Net loans	(Btmn)	80,076	83,812	83,017	81,808	78,088	77,835	78,765	80,529
Total assets	(Btmn)	90,469	95,207	92,499	91,464	88,307	88,822	89,908	91,980
Borrowings	(Btmn)	67,400	67,905	64,141	60,485	55,077	53,177	52,377	52,377
Total liabilities	(Btmn)	70,205	71,859	67,437	64,410	60,178	58,278	57,478	57,478
Minority Interest	(Btmn)	375	527	589	636	934	934	934	934
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	19,889	22,821	24,472	26,417	27,195	29,609	31,495	33,568
BVPS	(Bt)	79.55	91.29	97.89	105.67	108.78	118.44	125.98	134.27

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	4.11	3.20	(2.80)	(2.58)	(3.12)	(0.29)	1.08	2.03
Yield on earn'g assets	(%)	20.06	20.60	20.26	20.38	20.09	20.01	19.96	19.93
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.72	2.89	3.37	3.70	3.65	3.50	3.45	3.45
Net interest margin	(%)	18.11	18.55	17.93	17.89	17.74	17.87	17.91	17.93
YoY non-NII growth	(%)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	12.23	5.76	4.03	2.84
ROA	(%)	4.00	4.11	3.47	3.11	3.44	3.49	3.65	3.79
ROE	(%)	19.23	17.87	13.78	11.24	11.54	10.90	10.67	10.60
NPLs/ Total Loans	(%)	4.86	5.69	4.97	5.11	5.55	5.55	5.55	5.55
Provision/Total loans	(%)	7.43	7.85	7.82	8.03	8.50	8.65	8.50	8.25
LLR/NPLs	(%)	247.35	189.60	182.81	157.21	169.12	169.61	167.80	164.46
Cost to income ratio	(%)	41.18	40.22	42.43	44.20	42.40	42.65	42.90	43.36
D/E	(x)	3.53	3.15	2.76	2.44	2.21	1.97	1.82	1.71

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest income	(Btmn)	4,657	4,684	4,571	4,459	4,462	4,443	4,386	4,297
Interest expense	(Btmn)	558	558	600	529	537	538	502	478
Net interest income	(Btmn)	4,098	4,126	3,971	3,930	3,925	3,905	3,884	3,819
Non-interest income	(Btmn)	851	1,030	955	896	931	1,031	964	1,262
Non-interest expenses	(Btmn)	2,188	2,132	2,189	2,266	2,078	2,025	2,081	2,178
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,760	3,024	2,736	2,559	2,778	2,911	2,767	2,903
Tax	(Btmn)	132	207	114	444	204	218	143	224
Equities & minority interest	(Btmn)	(15)	(9)	(32)	(34)	(36)	6	(24)	18
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,613	2,808	2,590	2,082	2,538	2,699	2,599	2,697
Provision	(Btmn)	2,089	1,986	1,802	1,356	1,766	1,908	1,981	1,784
Core net profit	(Btmn)	524	822	789	725	772	792	618	913
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	524	822	789	725	772	792	618	913
EPS	(Bt)	2.10	3.29	3.15	2.90	3.09	3.17	2.47	3.65

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538	3,841	3,438	3,682
Gross loans	(Btmn)	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870	88,279	88,008	86,176
Loan loss reserve	(Btmn)	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308	7,642	8,057	8,089
Net loans	(Btmn)	83,164	82,986	81,768	81,808	81,562	80,638	79,952	78,088
Total assets	(Btmn)	94,528	94,240	92,548	91,464	92,245	91,021	89,610	88,307
Borrowings	(Btmn)	65,378	63,325	62,550	60,485	59,962	58,307	58,062	55,077
Total liabilities	(Btmn)	68,680	68,113	66,497	64,410	64,512	63,527	62,212	60,178
Minority Interest	(Btmn)	647	663	918	636	1,037	982	999	934
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	25,848	26,127	26,051	27,054	27,733	27,495	27,398	28,129
BVPS	(Bt)	103.39	104.51	104.20	108.22	110.93	109.98	109.59	112.52

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)	(2.82)	(3.40)	(1.96)	(3.12)
Yield on earn'g assets	(%)	20.38	20.50	20.18	19.96	20.07	20.06	19.90	19.73
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.55	3.57	3.94	3.55	3.67	3.75	3.56	3.47
Net interest margin	(%)	17.94	18.05	17.53	17.59	17.66	17.64	17.63	17.54
YoY non-NII growth	(%)	15.96	13.61	26.50	11.55	9.47	0.09	0.89	40.92
ROA	(%)	2.24	3.48	3.38	3.15	3.36	3.46	2.74	4.11
ROE	(%)	8.24	12.65	12.09	10.93	11.27	11.47	9.01	13.16
NPLs/ Total Loans	(%)	5.39	5.79	5.88	5.11	5.08	5.19	5.54	5.55
Provision/Total loans	(%)	9.14	8.69	7.96	6.07	7.95	8.62	8.99	8.19
LLR/NPLs	(%)	168.11	158.66	151.64	157.21	161.82	166.77	165.12	169.12
Cost to income ratio	(%)	44.22	41.34	44.45	46.96	42.79	41.03	42.92	42.87
D/E (x)	(x)	2.66	2.61	2.55	2.38	2.33	2.31	2.27	2.14

Figure 1: Quarterly result

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Net interest income	3,930	3,925	3,905	3,884	3,819	(3)	(2)	16,125	15,533	(4)
Non-interest income	896	931	1,031	964	1,262	41	31	3,732	4,188	12
Operating expenses	2,266	2,078	2,025	2,081	2,178	(4)	5	8,776	8,362	(5)
Pre-provision profit	2,559	2,778	2,911	2,767	2,903	13	5	11,081	11,359	3
Less Provision	1,356	1,766	1,908	1,981	1,784	31	(10)	7,233	7,439	3
Pre-tax profit	1,203	1,012	1,003	786	1,119	(7)	42	3,848	3,920	2
Income tax	444	204	218	143	224	(50)	56	897	790	(12)
Net profit	725	772	792	618	913	26	48	2,860	3,094	8
EPS (Bt)	2.90	3.09	3.17	2.47	3.65	26	48	11.44	12.38	8
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	88,948	88,870	88,279	88,008	86,176	(3)	(2)	88,948	86,176	(3)
Liabilities	64,410	64,512	63,527	62,212	60,178	(7)	(3)	64,410	60,178	(7)
BVPS (Bt)	108.22	110.93	109.98	109.59	112.52	4	3	108.22	108.78	1
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on loans	19.96	20.07	20.06	19.90	19.73	(0.23)	(0.17)	20.38	20.09	(0.30)
Cost of funds	3.55	3.67	3.75	3.56	3.47	(0.07)	(0.08)	3.70	3.65	(0.05)
Net interest margin	17.59	17.66	17.64	17.63	17.54	(0.05)	(0.09)	17.89	17.74	(0.15)
Cost to income	46.96	42.79	41.03	42.92	42.87	(4.09)	(0.05)	44.20	42.40	(1.79)
NPLs/gross loans	5.11	5.08	5.19	5.54	5.55	0.44	0.01	5.11	5.55	0.44
Provision/Loans	6.07	7.95	8.62	8.99	8.19	2.12	(0.80)	8.03	8.50	0.47
LLR/NPLs	157.21	161.82	166.77	165.12	169.12	11.91	3.99	157.21	169.12	11.91

Note: * Percentage points

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 7, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AEONTS	Neutral	89.00	101.00	19.7	7.2	7.2	6.8	8	0	5	0.8	0.8	0.7	12	11	11	6.2	6.2	6.2
KTC	Neutral	30.25	31.00	8.6	10.0	9.6	9.4	5	4	2	1.8	1.6	1.5	19	18	17	5.9	6.2	6.3
MTC	Outperform	29.25	44.00	51.7	9.2	8.0	7.0	15	15	15	1.4	1.2	1.1	17	17	16	1.0	1.2	1.4
SAWAD	Outperform	22.50	31.00	41.4	7.4	6.9	6.1	(10)	9	13	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.1	3.6	4.1
TIDLOR	Outperform	14.40	22.00	58.3	8.2	7.3	6.6	21	13	10	1.2	1.1	1.0	16	16	16	4.9	5.5	6.1
THANI	Neutral	1.63	1.90	23.7	8.8	8.4	7.7	43	6	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.7	7.2	7.8
Average					8.5	7.9	7.3	14	8	9	1.2	1.1	1.0	14	14	14	4.6	5.0	5.3

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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, 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, 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, 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, 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, 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, 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, KBES, 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, 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, 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, PSOG, 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, 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, UNIQ, UNIX, 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.