

ราชธานีลิซซิ่ง

บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน)

THANI

Bloomberg THANI TB
Reuters THANI.BK



ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปพร้อมกับความเสี่ยงที่สูงขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ของ THANI ลดลง 2% หลักๆ เป็นเพราะการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost ได้รับผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี 2569 พร้อมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 6.7% โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายรถบรรทุกในประเทศที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะช่วยกระตุ้นการเติบโตของสินเชื่อ รวมถึง NIM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม credit cost จะสูงขึ้นจากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THANI โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.9 บาท มาอยู่ที่ 1.8 บาท และแนะนำให้รอความเสถียรด้านภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลายและระดับ valuation ปรับเข้าสู่จุดที่ทำให้ risk-adjusted return ที่น่าสนใจมากขึ้น

กลับมาขยายสินเชื่อ THANI ยังคงเป่ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น 19% เป็น 1.7 หมื่นลบ. และผลักดันให้พอร์ตสินเชื่อเติบโต 4% สู่ 4.0 หมื่นลบ. ในปี 2569 โดยยอดปล่อยสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น 33% YoY มาอยู่ที่ 4.3 พันลบ. ใน 1Q69 สอดคล้องกับยอดขายรถบรรทุกในประเทศที่เพิ่มขึ้น 32% YoY ทั้งนี้ THANI เริ่มเห็นคำสั่งซื้อรถบรรทุกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า corporate fleet ที่กลับมาซื้ออีกครั้งหลังจากหยุดไปเป็นเวลาสองปี อย่างไรก็ตาม โดยทั่วไปแล้วคำสั่งซื้อรถบรรทุกต้องใช้เวลา 1-2 เดือนในการประกอบตัวถึงก่อนส่งมอบ ดังนั้นตัวเลขเหล่านี้จะสะท้อนให้เห็นในไตรมาสถัดๆ ไป โดยคาดว่าจะยอดขายรถบรรทุกจะฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำเพียง 15,305 คันในปี 2568 (ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2546) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก: 1) อุปทานรถบรรทุกมือสองที่ลดลง 2) การเปลี่ยนผ่านรถบรรทุกสู่มาตรฐาน Euro 5 ตามนโยบายลดคาร์บอน 3) การเร่งรัดโครงการโครงสร้างพื้นฐาน และ 4) การเพิ่มขึ้นอย่างมากของโครงการที่ได้รับส่งเสริมการลงทุนจาก BoI ทั้งนี้ในเดือนเม.ย. ยอดขายรถบรรทุกใหม่ในประเทศเพิ่มขึ้น 30% YoY แต่ลดลง 37% MoM เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นและมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามในตะวันออกกลาง สำหรับช่วง 4M69 ยอดขายรถบรรทุกในประเทศเพิ่มขึ้น 32% YoY มาอยู่ที่ 6,159 คัน เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ลดลงจาก 3% มาอยู่ที่ 2% เพื่อสะท้อนถึงกำลังซื้อที่ลดลง

คาด NIM กว้างขึ้นในปี 2569 THANI คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงต่ำกว่า 3% ในปี 2569 จาก 3.14% ในปี 2565 ผ่านการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้มูลค่า 9 พันลบ. ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง การกลับมาขยายสินเชื่อด้วยสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่สูงขึ้นจะช่วยหนุนให้อัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น ดังนั้นเราจึงคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 45 bps ในปี 2569

ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น THANI ตั้งเป้า credit cost ไว้ที่ไม่เกิน 2% ในปี 2569 แม้ว่า credit cost ใน 1Q69 จะต่ำกว่าคาด โดยอยู่ที่ 0.9% แต่เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 (สุทธจากการกลบรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) เพิ่มขึ้น 10 bps มาอยู่ที่ 1.5% (+9 bps) จากแรงกดดันเงินเฟ้อ ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าองค์กร (ประมาณ 60% ของฐานลูกค้าทั้งหมด) ซึ่งใช้ระบบ fuel index ที่ผูกอัตราค่าขนส่งเข้ากับราคาน้ำมัน จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าผู้ประกอบการรายย่อยที่ไม่มีสัญญาผูกกับดัชนีนี้

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 2% และปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 5% โดยพอร์ตสินเชื่อจะกลับมาขยายตัวที่ 2% ขณะที่ NIM จะเพิ่มขึ้น 45 bps และ credit cost จะเพิ่มขึ้น 9 bps ทั้งนี้ ใน 2Q69 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ จาก credit cost ที่สูงขึ้นเพราะได้รับแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จาก credit cost ที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า THANI จะคง DPS ไว้ที่ 0.11 บาทสำหรับปี 2569 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 55%) เท่ากับปี 2568 โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.7%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THANI โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.9 บาท มาอยู่ที่ 1.8 บาท (อิงกับ PBV 0.75 เท่า สำหรับปี 2569)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อ 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากมาตรการรถบรรทุกมือสองลดลง 3) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	800	1,148	1,209	1,311	1,437
EPS	(Bt)	0.13	0.18	0.19	0.21	0.23
BVPS	(Bt)	2.15	2.26	2.34	2.44	2.56
DPS	(Bt)	0.07	0.11	0.11	0.12	0.13
PER	(x)	12.84	8.95	8.50	7.84	7.15
EPS growth	(%)	(43.47)	43.44	5.32	8.43	9.59
PBV	(x)	0.77	0.73	0.70	0.68	0.64
ROE	(%)	6.14	8.37	8.43	8.79	9.22
Dividend yields	(%)	4.24	6.67	6.67	7.01	7.69

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Jun 4) (Bt)	1.65
Target price (Bt)	1.80
Mkt cap (Btbn)	10.28
12-m high / low (Bt)	
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	31.6
Outstanding Short Position (%)	0.43

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.1)	(2.9)	1.9
Relative to SET	(10.2)	(15.7)	(27.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,239	1,326
INVX vs Consensus (%)	(2.4)	(1.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.43 4/42
Environmental Score and Rank	4.76 2/42
Social Score and Rank	4.14 4/42
Governance Score and Rank	4.83 3/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

THANI เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกขนาดใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรถบรรทุกใหม่ 20-22% (80% สำหรับแบรนด์ Isuzu และ Hino) และมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรถบรรทุกมือสอง >50% บริษัทให้บริการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ (ทั้งรถใหม่และรถมือสอง) รถหัวลาก รถบัส รถแท็กซี่ และรถยนต์หุ้ บริษัทมีนโยบายปล่อยสินเชื่อโดยใช้เกณฑ์ LTV 80-90% สำหรับรถบรรทุกใหม่ และ 75-80% สำหรับรถบรรทุกมือสอง สัดส่วนสินเชื่อของ THANI ประกอบด้วยสินเชื่อรถบรรทุก 67% (รถบรรทุกใหม่ 67% และรถบรรทุกมือสอง 33%) รถยนต์หุ้ 24% รถจักรยานยนต์ 3% รถแท็กซี่ 1% และอื่นๆ 5%

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 5% โดยพอร์ตสินเชื่อจะกลับมาขยายตัวที่ 2% ขณะที่ NIM จะเพิ่มขึ้น 45 bps และ credit cost จะเพิ่มขึ้น 9 bps ทั้งนี้ ใน 2Q69 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ จาก credit cost ที่สูงขึ้นเพราะได้รับแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จาก credit cost ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. แรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้นทำให้คาดว่าจะปล่อยสินเชื่อใหม่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2569	1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
2. NIM จะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะยาว	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์	ราคาน้ำมันสูงขึ้น	NPL จะเพิ่มขึ้น	NPL จะอยู่ภายใต้แรงกดดัน
ความเสี่ยงด้าน credit cost	ราคารถบรรทุกมือสองลดลง	ขาดทุนรถบรรทุกยืดเพิ่มขึ้น	Credit cost อยู่ภายใต้แรงกดดัน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	5%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	5%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

THANI แสดงให้เห็นถึงการกำกับดูแลกิจการที่แข็งแกร่งและผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 2 และ 3 อย่างมีนัยสำคัญและสามารถวัดผลได้ ควบคู่กับการมีบทบาทสนับสนุนสินเชื่อสีเขียว (green finance) ในระดับที่แข็งแกร่ง เรามีมุมมองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ สะท้อนถึงคณะกรรมการบริษัทที่มีขนาดและความหลากหลายที่เหมาะสม รวมถึงมีความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	4/42	THANI	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมน้อยกว่า 5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566 และสอดคล้องกับแนวทางระดับประเทศของประเทศไทยในการมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero)
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวม (Scope 2+3): 331.21 tCO₂e ลดลง 3.40% YoY ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย
 - Scope 2: 306.87 tCO₂e ลดลง 3.31% YoY (บรรลุเป้าหมาย)
 - Scope 3: 24.34 tCO₂e ลดลง 4.65% YoY (บรรลุเป้าหมาย)
 - การใช้ไฟฟ้า: 613,866 kWh ลดลง 3.31% เมื่อเทียบกับปีฐาน (บรรลุเป้าหมาย)
 - การใช้น้ำ: 4,930 ลบ.ม. เพิ่มขึ้น 2.24% YoY ต่ำกว่าเป้าหมาย
 - การใช้กระดาษ: 9,715 กก. ลดลง 5.86% YoY (สูงกว่าเป้าหมาย)
 - สินเชื่อสีเขียว: 1) สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า /รถยนต์พลังงานทางเลือก จำนวน 1.37 พันลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ 800 ลบ.); 2) สินเชื่อเพื่อการติดตั้งโซลาร์เซลล์ จำนวน 0.02 พันลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ 20 ลบ.)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- การเข้าถึงบริการทางการเงินและลูกค้า:
 - สินเชื่อใหม่ในปี 2568: 1.43 หมื่นลบ. ให้กับลูกค้า 6,035 ราย; 72.25% ของสินเชื่อใหม่เป็นการให้สินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ (เป้าหมาย ≥50%)
 - ความพึงพอใจของลูกค้า: 94.75% (เป้าหมาย ≥80%)
 - อัตราการร้องเรียน: 0.0001% ของจำนวนธุรกรรมการให้บริการ (เป้าหมาย ≤0.002%)
- พนักงานและสถานที่ทำงาน:
 - พนักงานทั้งหมด: 475 คน (ผู้หญิง 264 คน, ชาย 211 คน)
 - ความพึงพอใจของพนักงาน: 87.07%; ความผูกพันของพนักงาน: 88.71% (ทั้งสองรายการสูงกว่าเป้าหมายที่ ≥80%)
 - การฝึกอบรม: 4.21 ชั่วโมง/คน/ปี
 - อัตราการลาออก: 6.73% (เทียบกับ 5.31% ในปี 2567)
 - สุขภาพและความปลอดภัย: ไม่มีการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานและไม่มีกรณีเจ็บป่วยจากการทำงาน
 - สิทธิมนุษยชน: ไม่มีการร้องเรียน; มีนโยบายและกระบวนการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้านครบถ้วน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (18.2%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 ท่าน โดยในส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (36.4%) และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงเพียง 2 ท่าน (18.2%)
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
 - SET ESG Rating: ระดับ AA (ติดต่อกันเป็นปีที่ 3)
 - Thailand Sustainability Investment (THSI): ได้รับการคัดเลือกติดต่อกันเป็นปีที่ 5
 - รายงานการกำกับดูแลกิจการ (IOD): ระดับ “ดีเลิศ” (Excellent)
 - การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.43	—
Environment Financial Materiality Score	4.76	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.32	0.31
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.02	0.02
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.63	0.61
Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.63	0.61
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.14	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	0.71	1.58
Women in Workforce (%)	55.21	55.58
Disabled in Workforce (%)	1.02	1.05
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	2,085	2,000
Governance Financial Materiality Score	4.83	—
Board Size (persons)	12	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	9
Number of Female Executives (persons)	0	0
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	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 December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,430	3,511	3,668	3,362	2,874	2,705	2,797	2,924
Interest expense	(Btmn)	913	926	1,172	1,210	993	788	791	806
Net interest income	(Btmn)	2,517	2,585	2,496	2,152	1,881	1,918	2,006	2,117
Non-interest income	(Btmn)	796	933	929	867	861	842	858	890
Non-interest expenses	(Btmn)	581	680	680	686	655	643	644	646
Pre-provision profit	(Btmn)	2,732	2,837	2,745	2,333	2,086	2,116	2,220	2,360
Provision	(Btmn)	589	648	1,104	1,294	813	665	582	564
Pre-tax profit	(Btmn)	2,143	2,189	1,641	1,039	1,274	1,451	1,639	1,796
Tax	(Btmn)	434	436	354	239	323	302	328	359
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	951	1,149	1,311	1,437
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	951	1,149	1,311	1,437
EPS	(Bt)	0.30	0.31	0.23	0.13	0.18	0.19	0.21	0.23
DPS	(Bt)	0.17	0.17	0.02	0.07	0.11	0.11	0.12	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	476	650	1,432	3,691	1,215	1,327	1,489	1,613
Gross loans	(Btmn)	49,396	53,659	54,057	47,409	39,876	40,730	42,365	44,473
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	1	4	5	9	14	15	15
Loan loss reserve	(Btmn)	1,485	1,558	1,678	1,742	1,327	1,064	810	623
Net loans	(Btmn)	47,911	52,101	52,383	45,672	38,559	39,681	41,570	43,865
Total assets	(Btmn)	49,223	53,909	55,260	51,163	40,970	42,199	44,250	46,671
S-T borrowings	(Btmn)	17,802	16,121	17,146	18,329	14,590	14,590	14,590	14,590
L-T borrowings	(Btmn)	18,846	24,473	24,596	18,677	11,596	12,296	13,696	15,396
Total liabilities	(Btmn)	37,657	41,548	42,575	37,798	26,896	27,601	29,006	30,711
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	11,567	12,361	12,685	13,364	14,074	14,598	15,244	15,960
BVPS	(Bt)	2.04	2.18	2.24	2.15	2.26	2.34	2.45	2.56

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	2.96	8.63	0.74	(12.30)	(15.89)	2.14	4.01	4.97
YoY non-NII growth	(%)	6.59	17.11	(0.34)	(6.71)	(0.72)	(2.20)	1.90	3.72
Yield on earn'g assets	(%)	7.05	6.80	6.72	6.47	6.37	6.42	6.38	6.38
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.49	2.40	2.85	3.07	3.14	2.97	2.87	2.77
Spread	(%)	4.56	4.40	3.87	3.40	3.23	3.45	3.51	3.61
Net interest margin	(%)	5.17	5.02	4.63	4.24	4.31	4.76	4.83	4.88
ROE	(%)	15.27	14.65	10.28	6.14	8.37	8.43	8.79	9.21
ROA	(%)	3.50	3.40	2.36	1.50	2.49	2.91	3.03	3.16
NPLs/Total Loans	(%)	3.77	2.51	3.19	3.31	2.56	2.50	2.46	2.39
LLR/NPLs	(%)	79.69	115.70	97.21	111.01	130.10	104.30	77.81	58.57
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	1.21	1.26	2.05	2.55	1.41	1.50	1.40	1.30
Cost to income ratio	(%)	17.55	19.34	19.86	22.72	23.90	23.32	22.47	21.50
D/E	(x)	3.26	3.36	3.36	2.83	1.91	1.89	1.90	1.92

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	847	829	801	762	727	702	683	668
Interest expense	(Btmn)	308	296	290	274	255	237	228	198
Net interest income	(Btmn)	539	533	511	488	472	465	456	471
Non-interest income	(Btmn)	227	203	211	236	221	206	197	208
Non-interest expenses	(Btmn)	172	171	184	163	165	163	164	152
Earnings before tax & provision	(Btmn)	594	565	538	561	529	507	489	526
Provision	(Btmn)	257	461	372	236	170	123	87	90
Pre-tax profit	(Btmn)	336	105	166	325	358	385	402	437
Tax	(Btmn)	82	25	43	72	80	84	87	96
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	255	80	123	254	279	301	315	340
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	255	80	123	254	279	301	315	340
EPS	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05

Balance Sheet

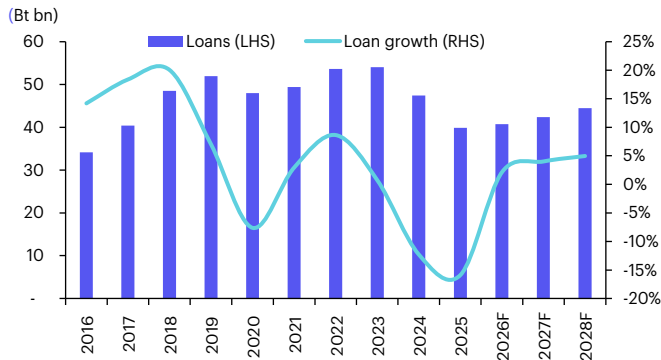
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	1,253	1,454	3,691	2,856	1,608	1,488	1,215	738
Gross loans	(Btmn)	51,092	49,365	47,409	45,038	42,923	41,103	39,876	39,125
Accrued interest receivable	(Btmn)	3	4	5	5	5	7	9	13
Loan loss reserve	(Btmn)	1,609	1,739	1,742	1,730	1,520	1,367	1,327	1,305
Net loans	(Btmn)	49,486	47,630	45,672	43,313	41,409	39,743	38,559	37,833
Total assets	(Btmn)	52,183	50,753	51,163	47,905	44,428	42,502	40,970	39,723
S-T borrowings	(Btmn)	17,158	17,310	18,329	14,106	14,126	15,316	14,590	15,483
L-T borrowings	(Btmn)	20,801	19,326	18,677	19,124	15,972	12,651	11,596	8,989
Total liabilities	(Btmn)	39,014	37,504	37,798	34,287	30,968	28,741	26,896	25,309
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	13,169	13,249	13,364	13,618	13,460	13,761	14,074	14,415
BVPS	(Bt)	2.11	2.13	2.15	2.19	2.16	2.21	2.26	2.31

Financial Ratios

		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(7.64)	(10.51)	(12.30)	(13.68)	(15.99)	(16.74)	(15.89)	(13.13)
YoY non-NII growth	(%)	(2.99)	(13.92)	17.57	4.15	(2.33)	1.53	(6.40)	(11.80)
Yield on earn'g assets	(%)	6.64	6.71	6.75	6.66	6.74	6.83	6.91	6.88
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.09	3.17	3.15	3.12	3.22	3.27	3.36	3.12
Spread	(%)	3.55	3.54	3.60	3.54	3.53	3.56	3.55	3.75
Net interest margin	(%)	4.23	4.31	4.31	4.27	4.38	4.52	4.61	4.84
ROE	(%)	7.77	2.42	3.69	7.52	8.23	8.83	9.05	9.56
ROA	(%)	1.95	0.63	0.96	2.12	2.51	2.83	3.07	3.43
NPLs/Total Loans	(%)	3.41	3.80	3.31	2.93	2.54	2.57	2.56	2.11
LLR/NPLs	(%)	92.46	92.83	111.01	131.00	139.54	129.65	130.10	158.37
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	1.99	3.67	3.07	2.04	1.55	1.17	0.86	0.91
Cost to income ratio	(%)	22.44	23.22	25.49	22.48	23.77	24.36	25.16	22.45
D/E	(%)	2.96	2.83	2.83	2.52	2.30	2.09	1.91	1.76

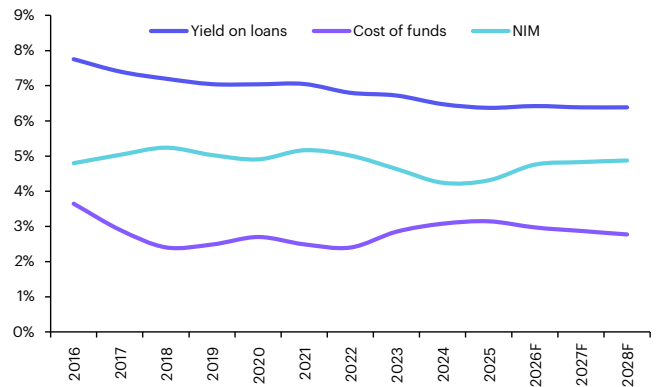
Appendix

Figure 1: Loan growth



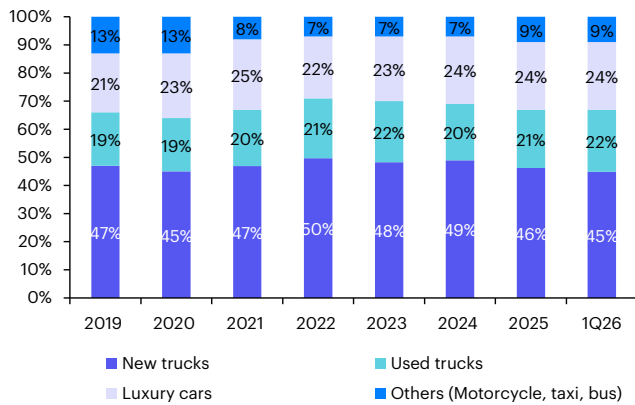
Source: THANI and InnovestX Research

Figure 2: NIM



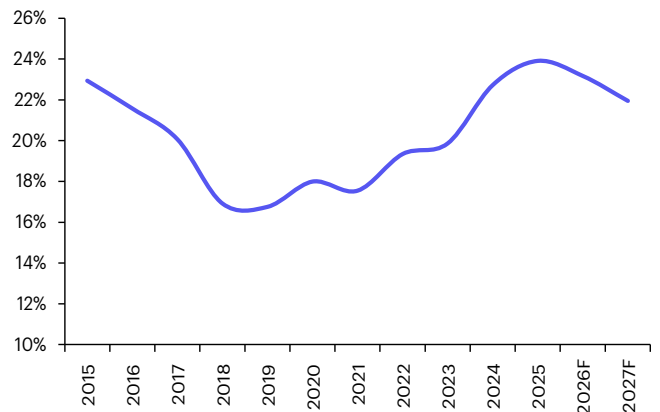
Source: THANI and InnovestX Research

Figure 3: Loan mix



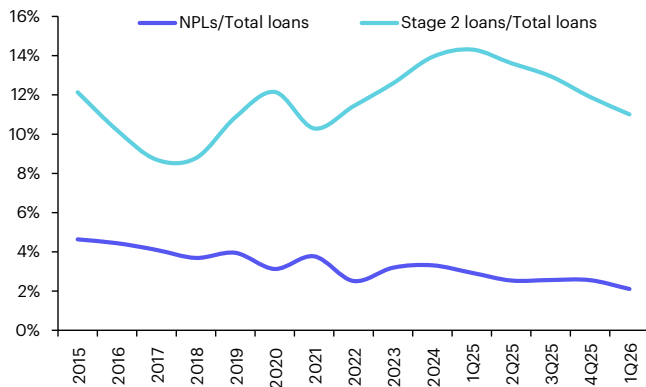
Source: THANI and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



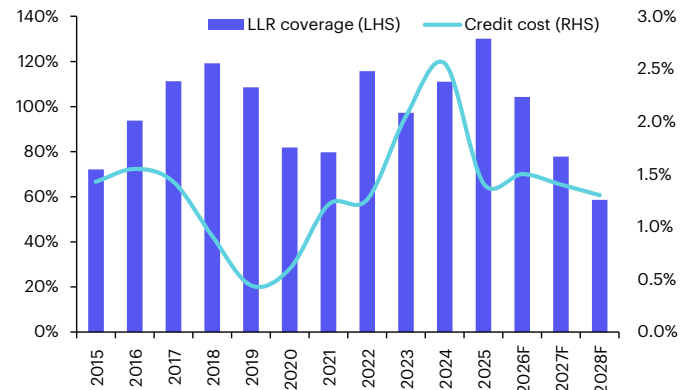
Source: THANI and InnovestX Research

Figure 5: NPLs and stage 2 loan ratio



Source: THANI and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: THANI and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jun 4, 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	93.75	101.00	13.6	7.6	7.6	7.2	8	0	5	0.9	0.8	0.7	12	11	11	5.9	5.9	5.9
KTC	Neutral	30.00	31.00	9.4	9.9	9.5	9.3	5	4	2	1.8	1.6	1.5	19	18	17	5.9	6.1	6.2
MTC	Outperform	28.50	38.00	34.6	9.0	8.0	7.2	15	12	11	1.4	1.2	1.1	17	16	16	1.0	1.3	1.4
SAWAD	Outperform	21.30	26.00	25.9	7.0	6.6	6.1	(10)	7	7	0.9	0.8	0.8	14	14	13	3.3	3.8	4.1
TIDLOR	Outperform	17.50	21.00	24.5	10.0	8.9	8.2	21	12	9	1.5	1.3	1.2	16	16	15	5.9	4.5	4.9
THANI	Neutral	1.65	1.80	15.8	9.0	8.5	7.8	43	5	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.7	6.7	7.0
Average					8.7	8.2	7.6	14	7	7	1.2	1.1	1.0	14	14	13	4.8	4.7	4.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 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, 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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูง ดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, 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, CHOTI, 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, 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.