



กลุ่ม consumer finance

Laggard play ที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตในระดับปานกลาง

สิงหาคม 2569

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

- **Credit cost มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด** บริษัทในกลุ่ม consumer finance ดูเหมือนจะได้รับผลกระทบจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการใช้นโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (ไทยช่วยไทยพลัส) แม้เราจะคาดการณ์ถึง credit cost ที่เพิ่มขึ้น QoQ ในช่วงที่เหลือของปี แต่เราคาดว่า credit cost ในปี 2569 จะปรับตัวลดลง และมีโอกาสออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ บริษัทเงินทุนส่วนใหญ่ (ยกเว้น SAWAD) ได้เพิ่ม LLR coverage ขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าพอใจแล้ว ขณะที่เรามองว่ามีโอกาสที่ credit cost ในปี 2569 ของ TIDLOR และ MTC จะออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากทั้งสองบริษัทมี LLR coverage อยู่ในระดับสูง
- **สินเชื่อขยายตัวช้ากว่าคาด** บริษัทในกลุ่ม consumer finance ยังคงอยู่ในโหมดระมัดระวัง ส่งผลให้สินเชื่อขยายตัวช้ากว่าคาด เราเชื่อว่า new normal สำหรับอัตราการเติบโตของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจะเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูง ลดลงจากตัวเลขสองหลักในอดีต ขณะที่คาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- **NIM ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง** เราคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2569 และในปี 2570 เนื่องจากเราคาดว่าประเทศไทยจะยังคงอยู่ในภาวะดอกเบี้ยต่ำต่อไปอีกระยะหนึ่ง
- **กำไรเติบโตในระดับปานกลาง** เราคาดว่ากำไรของผู้ประกอบการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (MTC TIDLOR และ SAWAD) จะเติบโตในระดับเลขสองหลักในปี 2569 และปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง NIM ที่ดีขึ้น และสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง สำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อไม่มีหลักประกัน (KTC และ AEONTS) เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรจะชะลอลงมาอยู่ที่ 4-6% ในปี 2570 จาก 9-12% ในปี 2569 เนื่องจากจาก credit cost และต้นทุนทางการเงินจะลดลงในอัตราที่น้อยลง ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อยังอยู่ในระดับต่ำ
- **อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับปานกลาง** อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงและกำไรที่เติบโตในระดับที่น่าพอใจ จะทำให้บริษัทในกลุ่ม consumer finance (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับปานกลางที่ 3.7-5.4% สำหรับปี 2569 นอกจากนี้ TIDLOR และ AEONTS ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนที่น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นด้วย
- **หุ้น laggard play ที่มี valuation ไม่แพง** ราคาหุ้นกลุ่ม consumer finance ปรับตัว underperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แม้ว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่ง หุ้นไมโครไฟแนนซ์ (MTC SAWAD และ TIDLOR) กลายเป็นหุ้นคุณค่า (value stock) โดยมี valuation ถูกกว่ากลุ่มธนาคาร แม้ว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งกว่าก็ตาม ขณะที่ AEONTS ซื้อขายที่ PBV ระดับต่ำเมื่อเทียบกับ ROE และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ หุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 2 standard deviation เรามองว่านี่คือโอกาสในการเข้าซื้อสำหรับบริษัทไมโครไฟแนนซ์ซึ่งซื้อขายที่ PEG ต่ำกว่า 1 เท่า และ PBV ระดับต่ำเมื่อเทียบกับ ROE
- **หุ้นเด่น:** 1) TIDLOR จากกำไรปี 2569 ที่มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งที่สุด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และโครงการซื้อหุ้นคืนที่น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้น 2) MTC จากการมี valuation ถูกที่สุดในกลุ่มทั้งในแง่ PEG และ PBV เมื่อเทียบกับ ROE ประกอบกับกำไรมีแนวโน้มเติบโตในระดับปานกลาง 3) AEONTS จากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และโครงการซื้อหุ้นคืนที่น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้น
- **ความเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ราคารถยนต์มือสองที่ปรับลดลง และแรงกดดันเงินเฟ้อจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากธนาคารพาณิชย์และธนาคารไร้สาขาที่จะเข้ามาในอนาคต 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กลุ่ม consumer finance

ผลกระทบจากแรงกดดันด้านเงินเฟื่อน้อยกว่าคาด

- บริษัทในกลุ่ม consumer finance ดูเหมือนจะได้รับผลกระทบจากแรงกดดันด้านเงินเฟื่อน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการใช้นโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (ไทยช่วยไทยพลัส)
- เราคาดว่า NPL ไหลเข้าจะเร่งตัวขึ้นใน 2Q69 แต่ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยผลประกอบการจริงของ KTC และ AEONTS สะท้อนว่า NPL ไหลเข้าเริ่มลดลงใน 2Q69 แล้ว

การเคลื่อนไหวของ NPL

	% QoQ change in NPLs						% QoQ change in NPLs + write off					
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F
AEONTS	-1%	1%	6%	-2%	0%	-4%	35%	36%	41%	34%	35%	42%
KTC	-3%	-7%	4%	-3%	4%	-4%	66%	60%	70%	60%	73%	57%
MTC	0%	2%	3%	-2%	2%	2%	19%	22%	24%	22%	19%	26%
TIDLOR	-1%	1%	-6%	-5%	-5%	2%	29%	28%	20%	25%	24%	41%
SAWAD	-4%	5%	0%	7%	2%	2%	13%	19%	13%	27%	15%	17%
Total	-2%	1%	2%	0%	1%	0%	29%	31%	32%	31%	30%	34%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

NPL และ stage 2 ratio: ค่อนข้างทรงตัว

	NPLs/Total loans						Stage 2 loans/Total loans				
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
AEONTS	5.08%	5.19%	5.54%	5.55%	5.59%	5.36%	2.6%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%
KTC	1.97%	1.83%	1.92%	1.79%	1.93%	1.86%	11.1%	11.0%	11.0%	10.7%	10.4%
MTC	2.72%	2.66%	2.64%	2.56%	2.60%	2.59%	7.9%	7.8%	7.8%	7.5%	7.6%
TIDLOR	1.81%	1.81%	1.69%	1.57%	1.49%	1.50%	17.8%	18.0%	17.8%	17.5%	16.6%
SAWAD	3.53%	3.73%	3.70%	3.91%	3.97%	4.00%	10.3%	12.1%	11.2%	9.9%	8.8%
Total	2.92%	2.91%	2.95%	2.89%	2.93%	2.88%	11.1%	11.3%	11.0%	10.4%	10.1%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กลุ่ม consumer finance

Credit cost มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด

- แม้เราจะคาดการณ์ถึง credit cost ที่เพิ่มขึ้น QoQ ในช่วงที่เหลือของปี แต่เราคาดว่า credit cost ในปี 2569 จะปรับตัวลดลง และมีโอกาสออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
- TIDLOR ปรับลดกรอบล่างของเป้า credit cost ปี 2569 ลงจาก 2.5%-2.8% มาอยู่ที่ 2.2%-2.8% หลัง credit cost ใน 1Q69 ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 1.74% (-195bps QoQ, -127bps YoY) ขณะที่ LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 325% ใน 4Q68 มาอยู่ที่ 340% ใน 1Q69 สะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น
- บริษัทเงินทุนส่วนใหญ่ (ยกเว้น SAWAD) ได้เพิ่ม LLR coverage ขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าพอใจแล้ว ขณะที่ MTC ยังคงเพิ่ม LLR coverage อย่างต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายที่จะยกระดับ LLR coverage สู่ 150% เพื่อสนับสนุนการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ
- เรามองว่ามีโอกาสที่ credit cost ในปี 2569 ของ TIDLOR และ MTC จะออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากทั้งสองบริษัทมี LLR coverage อยู่ในระดับสูง
- AEONTS มีสำรอง management overlay จำนวน 370 ลบ. ณ 1QFY69 ประกอบด้วย 140 ลบ. สำหรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตขั้นต่ำ และ 230 ลบ. สำหรับความขัดแย้งในวันออกกลาง ทั้งนี้ใน 1QFY69 บริษัทได้มีการกลับรายการสำรอง management overlay ที่เคยตั้งไว้เพื่อรองรับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ภัยจำนวน 150 ลบ. แต่ได้เพิ่มการตั้งสำรอง management overlay สำหรับความขัดแย้งในวันออกกลางจำนวน 230 ลบ.

Credit cost

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	7.95%	8.62%	8.99%	8.19%	7.63%	8.34%	8.33%	7.92%	8.03%	8.50%	8.00%	8.00%	7.95%
KTC	5.88%	5.72%	5.44%	4.96%	5.09%	4.90%	5.29%	5.17%	6.09%	5.34%	5.00%	4.95%	4.90%
MTC	2.44%	2.51%	2.69%	2.59%	2.14%	2.45%	2.65%	2.73%	3.06%	2.57%	2.50%	2.45%	2.35%
TIDLOR	3.01%	2.67%	2.24%	3.68%	1.74%	2.30%	2.75%	3.19%	3.45%	2.89%	2.50%	2.40%	2.35%
SAWAD	1.84%	2.37%	2.08%	2.41%	2.23%	2.36%	2.38%	2.45%	2.01%	2.14%	2.35%	2.25%	2.15%
Total	4.00%	4.10%	4.01%	4.07%	3.46%	3.73%	3.93%	3.97%	4.38%	4.01%	3.75%	3.64%	3.53%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

LLR coverage: LLR/NPLs

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
AEONTS	162%	167%	165%	169%	169%
KTC	385%	420%	410%	425%	408%
MTC	138%	139%	140%	143%	144%
TIDLOR	256%	262%	284%	325%	340%
SAWAD	65%	65%	66%	59%	59%
Total	187%	189%	189%	192%	191%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

LLR coverage: LLR/(NPLs + สิ้นเชื้อ stage 2)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
AEONTS	107%	108%	109%	114%	111%
KTC	57%	60%	61%	62%	63%
MTC	36%	36%	36%	37%	37%
TIDLOR	24%	24%	25%	27%	28%
SAWAD	16%	15%	16%	17%	18%
Total	40%	40%	41%	43%	44%

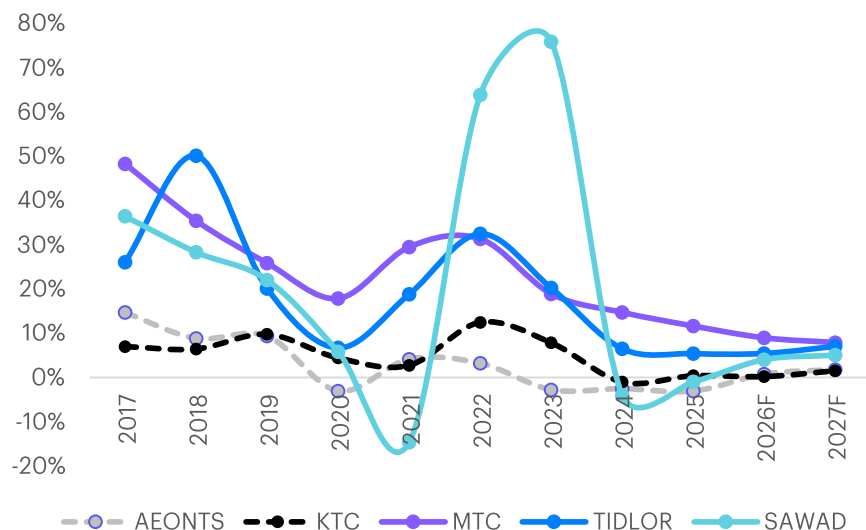
Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กลุ่ม consumer finance

สินเชื่อขยายตัวช้ากว่าคาด

- บริษัทในกลุ่ม consumer finance ยังคงอยู่ในโหมดระมัดระวัง ส่งผลให้สินเชื่อขยายตัวช้ากว่าคาด
- เราเชื่อว่า new normal สำหรับอัตราการเติบโตของสินเชื่อจำเป็นที่จะเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูง ลดลงจากตัวเลขสองหลักในอดีต ขณะที่คาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ



Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

สัดส่วนสินเชื่อ

	KTC	AEONTS	MTC	TIDLOR	SAWAD
Unsecured loans:	98%	90%	13%		3%
Credit card	67%	48%			
Personal loans	31%	42%	9%		3%
Nano finance			4%		
Secured loans:	2%	10%	87%	100%	97%
Car title loans			38%	69%	25%
Motorcycle title loans			30%	15%	15%
New motorcycle HP			3%		27%
Land title loans			14%		30%
Truck			2%	16%	
Others	2%	10%			

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กลุ่ม consumer finance

NIM ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

- NIM น่าจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2569 และปี 2570 เนื่องจากเราคาดว่าประเทศไทยจะยังคงอยู่ในภาวะดอกเบี้ยต่ำต่อไปอีกระยะหนึ่ง
- อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงด้านลบจากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในระยะยาว

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	17.66%	17.64%	17.63%	17.54%	17.31%	17.59%	17.83%	18.03%	17.89%	17.74%	17.64%	17.75%	17.84%
KTC	13.11%	13.50%	13.83%	13.79%	13.30%	13.73%	13.89%	13.56%	12.95%	13.16%	13.32%	13.46%	13.59%
MTC	13.70%	13.93%	13.93%	13.91%	13.61%	13.97%	13.96%	14.01%	14.38%	13.91%	13.88%	13.99%	14.09%
TIDLOR	15.70%	15.90%	16.29%	16.50%	16.23%	16.39%	16.41%	16.44%	16.09%	16.02%	16.35%	16.52%	16.58%
SAWAD	14.50%	15.17%	15.07%	15.02%	15.39%	15.68%	15.57%	15.58%	15.62%	14.68%	15.53%	15.68%	15.73%
Total	15.07%	15.34%	15.44%	15.42%	15.21%	15.52%	15.55%	15.53%	15.19%	14.87%	15.05%	15.17%	15.26%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	20.07%	20.06%	19.90%	19.73%	19.49%	19.76%	19.97%	20.10%	20.38%	20.09%	19.77%	19.77%	19.81%
KTC	14.73%	15.13%	15.42%	15.26%	14.66%	15.08%	15.24%	14.82%	14.58%	14.69%	14.62%	14.69%	14.77%
MTC	17.24%	17.41%	17.61%	17.55%	17.12%	17.44%	17.29%	17.29%	17.77%	17.50%	17.27%	17.27%	17.27%
TIDLOR	18.16%	18.39%	18.75%	18.81%	18.43%	18.57%	18.52%	18.58%	18.53%	18.43%	18.50%	18.54%	18.55%
SAWAD	17.68%	18.34%	18.24%	18.10%	18.24%	18.47%	18.28%	18.22%	18.97%	17.77%	18.27%	18.22%	18.17%
Total	17.99%	18.25%	18.37%	18.25%	17.90%	18.19%	18.16%	18.09%	17.90%	17.57%	17.53%	17.55%	17.57%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

ต้นทุนทางการเงิน

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	3.56%	3.64%	3.45%	3.38%	3.40%	3.28%	3.16%	3.39%	3.60%	3.55%	3.39%	3.34%	3.34%
KTC	2.96%	3.02%	2.97%	2.83%	2.71%	2.74%	2.64%	2.58%	2.79%	2.84%	2.59%	2.57%	2.57%
MTC	4.45%	4.41%	4.60%	4.54%	4.41%	4.32%	4.41%	4.32%	4.21%	4.53%	4.38%	4.38%	4.38%
TIDLOR	3.53%	3.44%	3.43%	3.36%	3.21%	3.19%	3.21%	3.22%	3.46%	3.48%	3.18%	3.08%	3.08%
SAWAD	4.35%	4.52%	4.71%	4.55%	4.29%	4.35%	4.29%	4.19%	4.44%	4.37%	4.17%	4.12%	4.12%
THANI	3.12%	3.22%	3.27%	3.36%	3.12%	2.89%	2.82%	2.92%	3.07%	3.14%	2.97%	2.87%	2.77%
Total	3.83%	3.87%	3.94%	3.87%	3.74%	3.69%	3.67%	3.67%	3.44%	3.61%	3.49%	3.46%	3.47%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กลุ่ม consumer finance

กำไรเติบโตในระดับปานกลาง

- เราคาดว่ากำไรของผู้ประกอบการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (MTC TIDLOR และ SAWAD) จะเติบโตในระดับเลขสองหลักในปี 2569 และปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง NIM ที่ดีขึ้น และสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง
- สำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อไม่มีหลักประกัน (KTC และ AEONTS) เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรจะชะลอลงมาอยู่ที่ 4-6% ในปี 2570 จาก 9-12% ในปี 2569 เนื่องจากจาก credit cost และต้นทุนทางการเงินจะลดลงในอัตราที่น้อยลง ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อยังอยู่ในระดับต่ำ

กำไรรายไตรมาส

Unit: Bt mn	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
AEONTS	772	792	618	912	793	805	774	932
KTC	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171	2,225	2,165	2,166
MTC	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823	1,874	1,912	1,921
TIDLOR	1,218	1,304	1,406	1,004	1,614	1,500	1,449	1,441
SAWAD	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	1,384	1,398	1,402
YoY change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
AEONTS	47%	-4%	-22%	26%	3%	2%	25%	2%
KTC	3%	4%	2%	10%	17%	17%	11%	4%
MTC	13%	14%	16%	16%	16%	14%	11%	8%
TIDLOR	10%	20%	42%	-4%	32%	15%	3%	43%
SAWAD	-13%	0%	2%	8%	22%	9%	6%	6%
QoQ change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
AEONTS	6%	NA.	-22%	48%	-13%	1%	-4%	20%
KTC	-1%	2%	3%	6%	5%	2%	-3%	0%
MTC	2%	5%	5%	3%	2%	3%	2%	0%
TIDLOR	17%	7%	8%	-29%	61%	-7%	-3%	-1%
SAWAD	-10%	15%	4%	0%	1%	3%	1%	0%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

ประมาณการกำไร

Unit: Bt mn	Earnings					Earnings growth				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	2,860	3,094	3,367	3,577	3,783	-12%	8%	9%	6%	6%
KTC	7,437	7,782	8,727	9,084	9,502	2%	5%	12%	4%	5%
MTC	5,867	6,723	7,531	8,445	9,376	20%	15%	12%	12%	11%
TIDLOR	4,230	4,933	6,004	6,607	7,168	12%	17%	22%	10%	8%
SAWAD	5,052	5,021	5,526	6,085	6,663	1%	-1%	10%	10%	10%
Total	25,447	27,553	31,155	33,798	36,492	5%	8%	13%	8%	8%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กลุ่ม consumer finance

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับปานกลาง

- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงและกำไรที่เติบโตในระดับที่น่าพอใจ จะทำให้บริษัทในกลุ่ม consumer finance (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับปานกลางที่ 3.7-5.4% สำหรับปี 2569
- นอกจากนี้ TIDLOR และ AEONTS ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนที่น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นด้วย

เงินปันผล

	2024	2025	DPS (Bt) 2026F	2027F	2028F	2024	Dividend payout ratio 2025	2026F	2027F	2028F	2026F	Dividend yield 2027F	2028F
AEONTS	5.50	5.50	5.70	5.70	5.80	48%	44%	42%	40%	38%	5.4%	5.4%	5.5%
KTC	1.32	1.77	1.86	1.94	2.03	46%	59%	55%	55%	55%	4.9%	5.1%	5.3%
MTC	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44	9%	9%	10%	10%	10%	1.0%	1.2%	1.3%
TIDLOR	0.44	1.03	0.83	0.91	0.99	30%	60%	40%	40%	40%	4.4%	4.8%	5.2%
SAWAD	0.04	0.70	0.83	0.92	1.00	0%	23%	25%	25%	25%	3.4%	3.7%	4.1%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2026F	2027F	2028F
AEONTS	2.33	2.31	2.27	2.14	2.01	1.98	1.84	1.71
KTC	1.58	1.64	1.50	1.50	1.29	1.32	1.18	1.07
MTC	3.51	3.55	3.62	3.48	3.35	3.14	2.85	2.57
TIDLOR	2.35	2.49	2.21	2.29	2.16	2.08	1.95	1.84
SAWAD	2.12	1.91	1.88	1.85	1.75	1.62	1.46	1.35

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

โครงการซื้อหุ้นคืน

	Budget (Bt mn)	Number of shares to be repurchased (mn)	% of total shares	Cumulative number of shares repurchased (mn)	% of total shares	Total value of shares repurchased (Bt mn)	Average repurchased price (Bt)	Period
AEONTS	300	2.5	1%	0.35	0.14%	33	93	20 April to 19 October 2026.
TIDLOR	2,400	123	4.24%	18.97	4.24%	352	19	28 May to 27 November, 2026

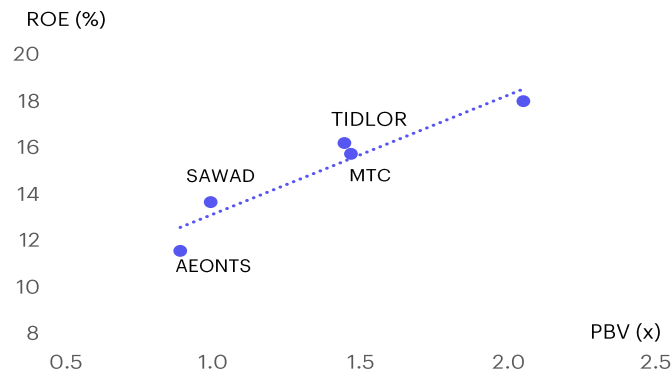
Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กลุ่ม consumer finance

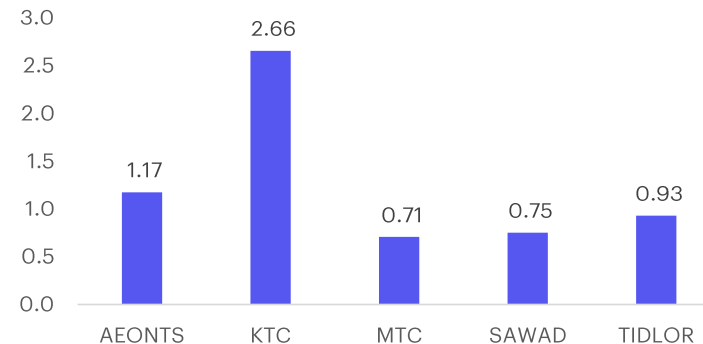
หุ้น laggard play ที่มี valuation ไม่แพง

- ราคาหุ้นกลุ่ม consumer finance ปรับตัว underperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แม้ว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่ง หุ้นไมโครไฟแนนซ์ (MTC SAWAD และ TIDLOR) กลายเป็นหุ้นคุณค่า (value stock) โดยมี valuation ถูกกว่ากลุ่มธนาคาร แม้ว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งกว่าก็ตาม เรามองว่านี่คือโอกาสในการเข้าซื้อสำหรับบริษัทไมโครไฟแนนซ์ซึ่งซื้อขายที่ PEG ต่ำกว่า 1 เท่า และ PBV ระดับต่ำเมื่อเทียบกับ ROE ขณะที่ AEONTS ซื้อขายที่ PBV ระดับต่ำเมื่อเทียบกับ ROE และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ หุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 2 standard deviation
- หุ้นเด่น: 1) TIDLOR จากกำไรปี 2569 ที่มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งที่สุด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และโครงการซื้อหุ้นคืนที่ช่วยพยุงราคาหุ้น 2) MTC จากการมี valuation ถูกที่สุดในกลุ่มทั้งในแง่ PEG และ PBV เมื่อเทียบกับ ROE ประกอบกับกำไรมีแนวโน้มเติบโตในระดับปานกลาง 3) AEONTS จากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และโครงการซื้อหุ้นคืนที่ช่วยพยุงราคาหุ้น

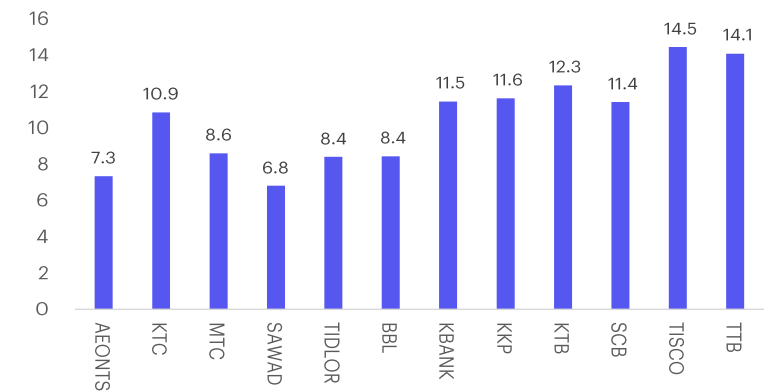
PBV vs. ROE



PEG (x)



PE (x)



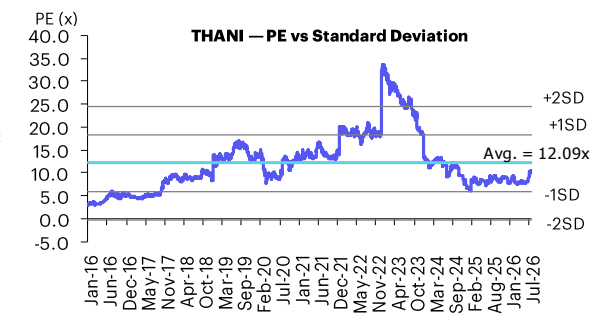
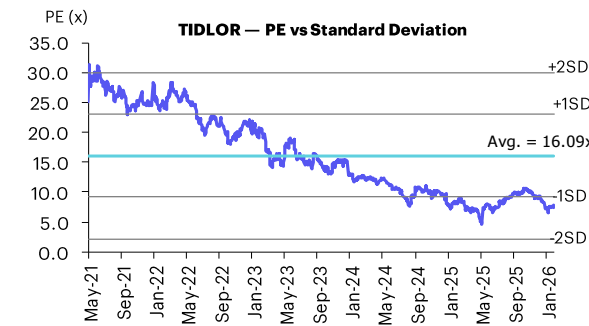
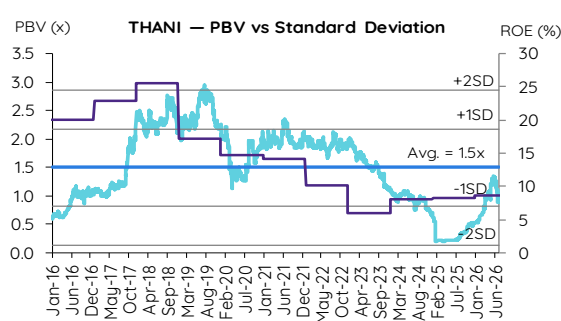
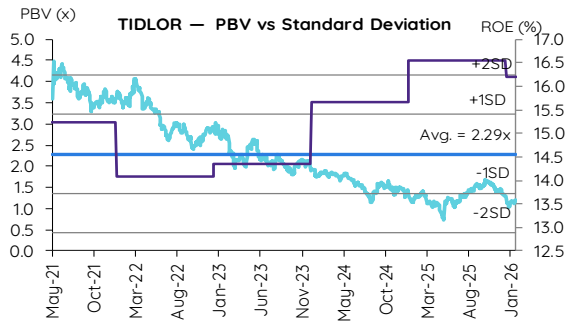
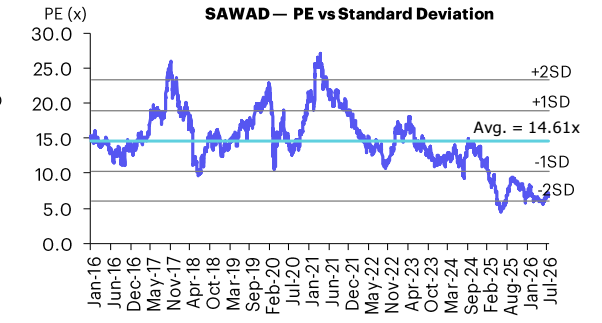
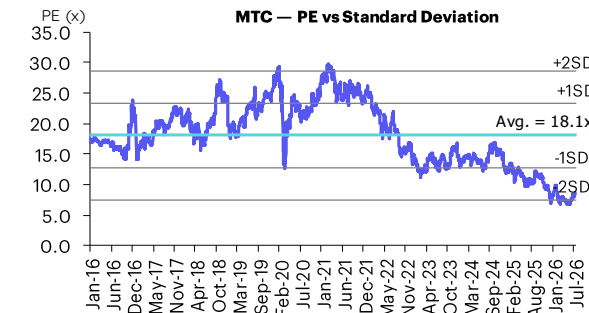
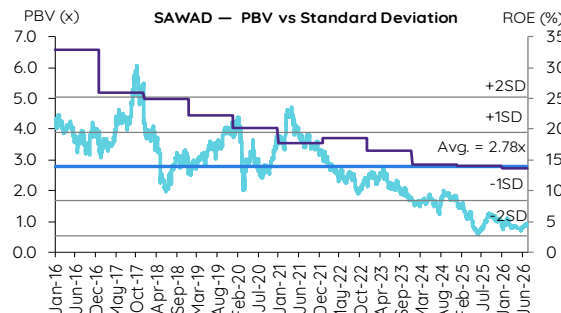
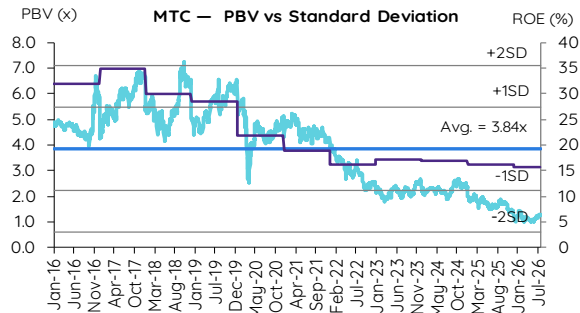
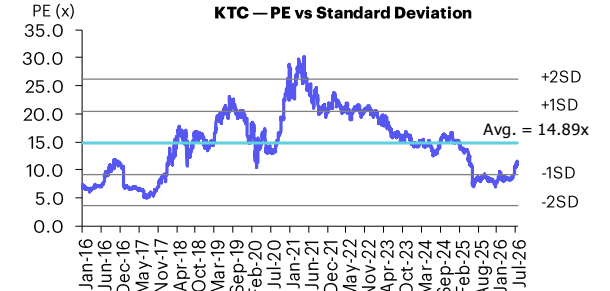
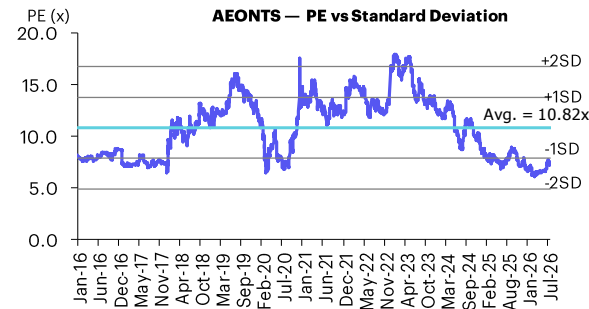
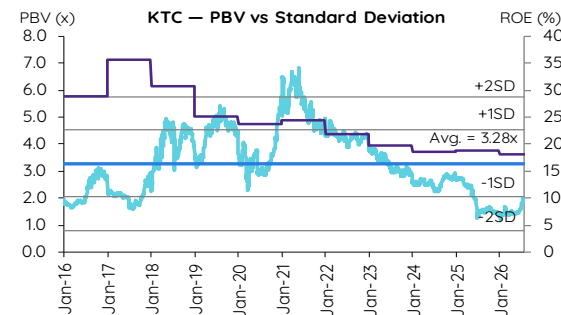
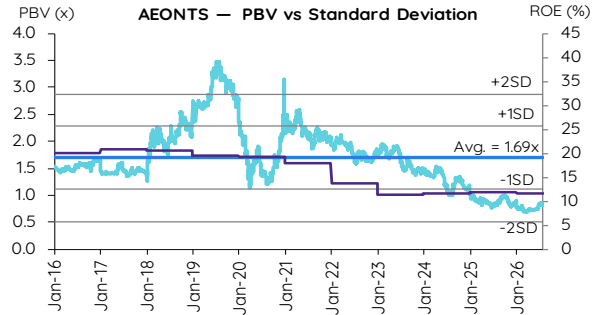
Valuation summary (Price as of July 31, 2026)

	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	Outperform	105.00	120.00	19.7	8.5	7.8	7.3	8	9	6	1.0	0.9	0.8	12	12	12	5.2	5.4	5.4
KTC	Neutral	38.25	37.00	1.6	12.7	11.3	10.9	5	12	4	2.2	2.0	1.9	19	19	18	4.6	4.9	5.1
MTC	Outperform	34.25	40.00	17.8	10.8	9.6	8.6	15	12	12	1.7	1.5	1.3	17	16	16	0.8	1.0	1.2
SAWAD	Outperform	24.70	26.00	8.6	8.2	7.4	6.8	(10)	10	9	1.1	1.0	0.9	14	14	14	2.8	3.4	3.7
TIDLOR	Outperform	19.00	22.00	20.2	10.8	9.2	8.4	21	18	9	1.6	1.4	1.3	16	17	16	5.4	4.4	4.8
THANI	Neutral	2.24	1.80	(14.7)	12.2	11.5	10.6	43	5	8	1.0	1.0	0.9	8	8	9	4.9	4.9	5.2
Average					10.5	9.5	8.8	14	11	8	1.4	1.3	1.2	14	14	14	4.0	4.0	4.2

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กลุ่ม consumer finance

ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 2 standard deviation



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื ่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPNG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีवादด้านการทำบัญชีและการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีवादด้านการทำบัญชีและการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, WIIK, 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, TPPER, 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, 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, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NJL, 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, QTC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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, X BIO, 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.