

# อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)  
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB  
Reuters AEONTS.BK

## 2QFY26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด แต่ DPS สูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2QFY26 ของ AEONTS (-19% QoQ, -19% YoY) ออกมาต่ำกว่าคาดจาก ECL (หลักๆ เกิดจากบริษัทย่อยในกัมพูชา) และ NIM เราปรับประมาณการกำไร FY2026 ลดลง 7% โดยปัจจุบัน คาดว่ากำไร FY2026 จะลดลง 7% แม้ผลประกอบการอ่อนแอลง แต่ AEONTS ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสูงกว่าคาดที่ 3 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.3% เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับน่าสนใจที่ 6.65% และ valuation ไม่แพงที่ PBV 0.77 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 10% สำหรับปี FY2026 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 116 บาท เป็น 108 บาท (อิง PBV ที่ 0.9 เท่า)

**ผลประกอบการ 2QFY26: ต่ำกว่าคาดจาก ECL และ NIM** กำไรสุทธิ 2QFY26 (ม.ย.-ส.ค.) ลดลง 19% QoQ และ YoY มาอยู่ที่ 642 ลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 12% และต่ำกว่าตลาดคาด 18% การที่กำไรต่ำกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจาก ECL ที่สูงกว่าคาดและ NIM ที่ต่ำกว่าคาด เราสรุปรายละเอียดของผลประกอบการได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: ใน 2QFY69 NPL เพิ่มขึ้น 5% QoQ และสิ้นเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 13% QoQ คุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลงส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทย่อยในกัมพูชาและสิ้นเชื่อเข้าซื้อ credit cost เพิ่มขึ้น 207 bps QoQ (+109 bps YoY) มาอยู่ที่ 9.71% แย่กว่าคาด ขณะที่ LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 166% จาก 169% ณ 1QFY26 เราปรับประมาณการ credit cost สำหรับปี FY2026 เพิ่มขึ้น 10 bps เป็น 8.5% (ทรงตัว YoY)

2) NIM: -47 bps QoQ (-79 bps YoY) แย่กว่าคาด โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 43 bps QoQ (-100 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 8 bps QoQ (-18 bps YoY) เราปรับประมาณการ NIM สำหรับปี FY2026 ลดลง 50 bps มาอยู่ที่ 16.91% (-83 bps YoY)

3) สิ้นเชื่อ: -1.1% QoQ, -4.4% YoY และ -2% YTD สะท้อนนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น

4) Non-NII: +12% QoQ (+8% YoY) จากกำไรจากการขาย NPL

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ต่ำกว่าคาด โดย -364 bps QoQ (-47 bps YoY) จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 9% QoQ และ 6% YoY

**ปรับประมาณการกำไรลดลง** เราปรับประมาณการกำไร FY2026 ลดลง 7% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรจะลดลง 7% YoY เราคาดว่ากำไร 3QFY26 จะลดลง QoQ จาก credit cost ที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำไรจากการขาย NPL ที่ลดลง แม้ว่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อนก็ตาม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว QoQ ใน 4QFY26 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการยกเลิกการรวมงบการเงินของบริษัทย่อยในกัมพูชา หลังจาก AEONTS ลดสัดส่วนการถือหุ้นลงจาก 50% มาอยู่ที่ 43% และกำไรจากการขาย NPL

**เงินปันผลระหว่างกาลสูงกว่าคาด** แม้ผลประกอบการอ่อนแอลง แต่ AEONTS ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 3 บาท/หุ้น สูงกว่าระดับ 2.55 บาท/หุ้นใน 1HFY25 และสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 2.75 บาท/หุ้น โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 3.3% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 21 ต.ค. เราปรับประมาณการ DPS ทั้งปีเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5.95 บาท เป็น 6 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 52% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.65%

**คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง** เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับน่าสนใจที่ 6.65% และ valuation ถูกที่ PBV 0.77 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 10% สำหรับปี FY2026 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ลดลงจาก 116 บาท เป็น 108 บาท (อิง PBV ที่ 0.9 เท่า)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 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  | 2,866   | 3,024   | 3,146   |
| EPS                          | (Bt)   | 11.44   | 12.38  | 11.46   | 12.10   | 12.58   |
| BVPS                         | (Bt)   | 105.67  | 108.78 | 117.07  | 123.16  | 129.75  |
| DPS                          | (Bt)   | 5.50    | 5.50   | 6.00    | 6.00    | 6.10    |
| PER                          | (x)    | 7.89    | 7.29   | 7.87    | 7.46    | 7.17    |
| EPS growth                   | (%)    | (12.23) | 8.17   | (7.37)  | 5.51    | 4.04    |
| PBV                          | (x)    | 0.85    | 0.83   | 0.77    | 0.73    | 0.70    |
| ROE                          | (%)    | 11.24   | 11.54  | 10.15   | 10.07   | 9.95    |
| Dividend yields              | (%)    | 6.09    | 6.09   | 6.65    | 6.65    | 6.76    |

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

| Stock data              |        |
|-------------------------|--------|
| Last close (Oct 7) (Bt) | 90.25  |
| Target price (Bt)       | 108.00 |
| Mkt cap (Btbn)          | 22.56  |

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| 12-m high / low (Bt)           | 120 / 86.5 |
| Avg. daily 6m (US\$m)          | 1.71       |
| Foreign limit / actual (%)     | 49 / 47    |
| Free float (%)                 | 30.0       |
| Outstanding Short Position (%) | 0.13       |

| Share price performance |       |        |        |
|-------------------------|-------|--------|--------|
| (%)                     | 1M    | 3M     | 12M    |
| Absolute                | (8.4) | (13.6) | (22.9) |
| Relative to SET         | (6.4) | (12.6) | (36.5) |

| INVX core earnings vs consensus |       |       |
|---------------------------------|-------|-------|
| Earnings vs consensus           | FY26F | FY27F |
| Consensus (Bt mn)               | 3,086 | 3,249 |
| INVX vs Consensus (%)           | (7.1) | (6.9) |

| Earnings momentum          | YoY  | QoQ  |
|----------------------------|------|------|
| INVX 3QFY26F core earnings | Flat | Down |

| 2025 Sustainability/2024 ESG Score |   |
|------------------------------------|---|
| SET ESG Ratings                    | A |

| Bloomberg ESG Score and Rank in the sector |      |      |
|--------------------------------------------|------|------|
| ESG Score Rank                             | 5.74 | 1/40 |
| Environmental Score Rank                   | 0    |      |
| Social Score Rank                          | 8.76 | 1/40 |
| Governance Score Rank                      | 4.04 | 5/40 |

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

### นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2793-9010  
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรามองว่า  
คณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีสัดส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

| Bloomberg ESG Financial Materiality Score |  | 5.74 (2024) |   |           |       |        |                 |
|-------------------------------------------|--|-------------|---|-----------|-------|--------|-----------------|
| Rank in Sector                            |  | 1/40        |   | CG Rating | DJBIC | SETESG | SET ESG Ratings |
|                                           |  | AEONTS      | 5 | No        | Yes   | A      |                 |

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินนโยบายการบริหารจัดการทรัพยากร ดังนี้: 1) การลดการใช้กระดาษและบัตรพลาสติก, 2) การจัดการขยะและของเสีย, 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ใหม่อย่างความยั่งยืน, 4) การบริหารจัดการไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การบริหารจัดการพลังงานเชื้อเพลิง
- AEONTS ได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งได้กำหนดเป้าหมายและแผนดำเนินการระยะสั้นและระยะยาวเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่สังคมปลอดก๊าซคาร์บอน (Zero CO2 Society) ดังนี้: 1) ลดลง 35% ภายในปี 2030 และ 2) เป็นศูนย์ (Zero CO2) ภายในปี 2040
- ผลการดำเนินงานปี 2025: 1) การใช้ไฟฟ้าลดลง 3.77%, 2) การใช้กระดาษลดลง 18.09%, 3) ความถูกต้องในการคัดแยกขยะสูงถึง 99.99% (การควบคุมการปฏิบัติงานที่เป็นเลิศ), 4) การใช้เชื้อเพลิงลดลง 1.46%, 5) ได้รับการรับรอง ISO 14001 (การจัดการสิ่งแวดล้อม) และ Carbon Footprint for Organization (CFO)
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2025 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านสังคม (S)

- พนักงาน 100% ได้รับการอบรมเรื่องจรรยาบรรณธุรกิจและการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์
- รางวัลด้านทรัพยากรบุคคล: 1) รางวัล HR Excellence Awards 2025 (สาขา HR Tech) และ 2) รางวัล Employee Experience Awards 2025 (จำนวน 4 สาขา)
- การลงทุนเพื่อชุมชนและสังคม: ดำเนินโครงการเพื่อสังคมรวม 66 โครงการ โดยมีมูลค่าการสนับสนุนรวม 17.2 ลบ. และมีชั่วโมงจิตอาสา รวม 1,000 ชั่วโมง
- ไม่พบกรณีการทุจริตหรือการประพฤติมิชอบ (ติดต่อกันเป็นเวลา 3 ปี)

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน ได้แก่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (42%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 ท่าน (58%) โดยมีกรรมการอิสระ 5 ท่าน (42%) และกรรมการผู้หญิง 2 ท่าน (17%) ทั้งนี้ อายุเฉลี่ยของกรรมการอยู่ที่ 60 ปี
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก:
  - SET ESG Rating: A
  - MSCI ESG Rating: A
  - คะแนน CGR: 90.5 (ดีเลิศ)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

|                                                 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------------------------|-------|-------|
| ESG Financial Materiality Score                 | 5.74  | —     |
| Environment Financial Materiality Score         | 0.00  | —     |
| Emissions Reduction Initiatives                 | No    | Yes   |
| Climate Change Policy                           | Yes   | Yes   |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)                | 0.19  | 0.07  |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes) | 1.95  | 1.91  |
| GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)                | 1.04  | 0.76  |
| Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)  | 15.88 | 16.06 |
| Electricity Used ('000 megawatt hours)          | 7.79  | 7.50  |
| Total Waste ('000 metric tonnes)                | 0.16  | 0.07  |
| Water Consumption ('000 cubic meters)           | —     | —     |

|                                                    |         |         |
|----------------------------------------------------|---------|---------|
| Social Financial Materiality Score                 | 8.76    | —       |
| Consumer Data Protection Policy                    | Yes     | Yes     |
| Community Spending                                 | 18.60   | 16.26   |
| Women in Workforce (%)                             | 77.94   | 76.60   |
| Disabled in Workforce (%)                          | 0.50    | 0.39    |
| Total Recordable Incident Rate (per 100 employees) | —       | —       |
| Employee Turnover (%)                              | 1.90    | 1.90    |
| Employee Training (hours)                          | 148,715 | 107,129 |

|                                                      |      |    |
|------------------------------------------------------|------|----|
| Governance Financial Materiality Score               | 4.04 | —  |
| Board Size (persons)                                 | 12   | 13 |
| Number of Executives / Company Managers (persons)    | 6    | 6  |
| Number of Non Executive Directors on Board (persons) | 6    | 7  |
| Number of Female Executives (persons)                | 2    | 2  |
| Number of Women on Board (persons)                   | 2    | 3  |
| Number of Independent Directors (persons)            | 4    | 5  |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY 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 | 16,265 | 16,140 | 16,271 |
| Interest expense                | (Btmn) | 1,745  | 1,904  | 2,162  | 2,245  | 2,054  | 1,861  | 1,748  | 1,721  |
| Net interest income             | (Btmn) | 16,158 | 17,151 | 16,605 | 16,125 | 15,533 | 14,404 | 14,393 | 14,549 |
| Non-interest income             | (Btmn) | 2,888  | 3,277  | 3,198  | 3,732  | 4,188  | 4,395  | 4,581  | 4,750  |
| Non-interest expenses           | (Btmn) | 7,844  | 8,215  | 8,402  | 8,776  | 8,362  | 8,028  | 8,108  | 8,270  |
| Earnings before tax & provision | (Btmn) | 11,203 | 12,213 | 11,402 | 11,081 | 11,359 | 10,772 | 10,866 | 11,029 |
| Tax                             | (Btmn) | 1,000  | 996    | 824    | 897    | 790    | 706    | 756    | 787    |
| Equities & minority interest    | (Btmn) | (21)   | (139)  | (79)   | (90)   | (36)   | 40     | 0      | 0      |
| Core pre-provision profit       | (Btmn) | 10,182 | 11,078 | 10,499 | 10,093 | 10,533 | 10,105 | 10,110 | 10,242 |
| Provision                       | (Btmn) | 6,629  | 7,263  | 7,240  | 7,233  | 7,439  | 7,239  | 7,086  | 7,096  |
| Core net profit                 | (Btmn) | 3,553  | 3,815  | 3,259  | 2,860  | 3,094  | 2,866  | 3,024  | 3,146  |
| Extra item                      | (Btmn) | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Net profit                      | (Btmn) | 3,553  | 3,815  | 3,259  | 2,860  | 3,094  | 2,866  | 3,024  | 3,146  |
| EPS                             | (Bt)   | 14.21  | 15.26  | 13.04  | 11.44  | 12.38  | 11.46  | 12.10  | 12.58  |
| DPS                             | (Bt)   | 5.20   | 5.50   | 5.50   | 5.50   | 5.50   | 6.00   | 6.00   | 6.10   |

### 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  | 3,736  | 3,917  | 4,074  |
| Gross loans                     | (Btmn) | 91,028 | 93,937 | 91,305 | 88,948 | 86,176 | 84,156 | 84,559 | 85,404 |
| 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 | 76,067 | 76,470 | 77,315 |
| Total assets                    | (Btmn) | 90,469 | 95,207 | 92,499 | 91,464 | 88,307 | 86,380 | 87,004 | 88,050 |
| Borrowings                      | (Btmn) | 67,400 | 67,905 | 64,141 | 60,485 | 55,077 | 51,077 | 50,177 | 49,577 |
| Total liabilities               | (Btmn) | 70,205 | 71,859 | 67,437 | 64,410 | 60,178 | 56,178 | 55,278 | 54,678 |
| 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 | 29,267 | 30,791 | 32,437 |
| BVPS                            | (Bt)   | 79.55  | 91.29  | 97.89  | 105.67 | 108.78 | 117.07 | 123.16 | 129.75 |

### 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) | (2.34) | 0.48   | 1.00   |
| Yield on earn'g assets          | (%)  | 20.06  | 20.60  | 20.26  | 20.38  | 20.09  | 19.10  | 19.13  | 19.15  |
| Cost on int-bear'g liab         | (%)  | 2.72   | 2.89   | 3.37   | 3.70   | 3.65   | 3.60   | 3.55   | 3.55   |
| Net interest margin             | (%)  | 18.11  | 18.55  | 17.93  | 17.89  | 17.74  | 16.91  | 17.06  | 17.12  |
| YoY non-NII growth              | (%)  | 6.95   | 13.45  | (2.40) | 16.67  | 12.23  | 4.94   | 4.24   | 3.67   |
| ROA                             | (%)  | 4.00   | 4.11   | 3.47   | 3.11   | 3.44   | 3.28   | 3.49   | 3.59   |
| ROE                             | (%)  | 19.23  | 17.87  | 13.78  | 11.24  | 11.54  | 10.15  | 10.07  | 9.95   |
| 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   | 8.50   | 8.40   | 8.35   |
| LLR/NPLs                        | (%)  | 247.35 | 189.60 | 182.81 | 157.21 | 169.12 | 173.18 | 172.35 | 170.64 |
| Cost to income ratio            | (%)  | 41.18  | 40.22  | 42.43  | 44.20  | 42.40  | 42.70  | 42.73  | 42.85  |
| D/E                             | (x)  | 3.53   | 3.15   | 2.76   | 2.44   | 2.21   | 1.92   | 1.80   | 1.69   |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY Feb 20 of the following year | Unit   | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  |
|---------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Interest income                 | (Btmn) | 4,571 | 4,459 | 4,462 | 4,443 | 4,386 | 4,297 | 4,179 | 4,045 |
| Interest expense                | (Btmn) | 600   | 529   | 537   | 538   | 502   | 478   | 466   | 470   |
| Net interest income             | (Btmn) | 3,971 | 3,930 | 3,925 | 3,905 | 3,884 | 3,819 | 3,713 | 3,576 |
| Non-interest income             | (Btmn) | 955   | 896   | 931   | 1,031 | 964   | 1,262 | 993   | 1,108 |
| Non-interest expenses           | (Btmn) | 2,189 | 2,266 | 2,078 | 2,025 | 2,081 | 2,178 | 2,080 | 1,900 |
| Earnings before tax & provision | (Btmn) | 2,736 | 2,559 | 2,778 | 2,911 | 2,767 | 2,903 | 2,626 | 2,784 |
| Tax                             | (Btmn) | 114   | 444   | 204   | 218   | 143   | 224   | 209   | 145   |
| Equities & minority interest    | (Btmn) | (32)  | (34)  | (36)  | 6     | (24)  | 18    | 13    | 63    |
| Core pre-provision profit       | (Btmn) | 2,590 | 2,082 | 2,538 | 2,699 | 2,599 | 2,696 | 2,430 | 2,703 |
| Provision                       | (Btmn) | 1,802 | 1,356 | 1,766 | 1,908 | 1,981 | 1,784 | 1,637 | 2,061 |
| Core net profit                 | (Btmn) | 789   | 725   | 772   | 792   | 618   | 912   | 793   | 642   |
| Extra item                      | (Btmn) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Net profit                      | (Btmn) | 789   | 725   | 772   | 792   | 618   | 912   | 793   | 642   |
| EPS                             | (Bt)   | 3.15  | 2.90  | 3.09  | 3.17  | 2.47  | 3.65  | 3.17  | 2.57  |

### Balance Sheet

| FY Feb 20 of the following year | Unit   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash                            | (Btmn) | 3,950  | 3,571  | 4,538  | 3,841  | 3,438  | 3,682  | 4,145  | 3,439  |
| Gross loans                     | (Btmn) | 89,771 | 88,948 | 88,870 | 88,279 | 88,008 | 86,176 | 85,375 | 84,415 |
| Loan loss reserve               | (Btmn) | 8,004  | 7,140  | 7,308  | 7,642  | 8,057  | 8,089  | 8,057  | 8,302  |
| Net loans                       | (Btmn) | 81,768 | 81,808 | 81,562 | 80,638 | 79,952 | 78,088 | 77,317 | 76,113 |
| Total assets                    | (Btmn) | 92,548 | 91,464 | 92,245 | 91,021 | 89,610 | 87,530 | 87,754 | 85,597 |
| Borrowings                      | (Btmn) | 62,550 | 60,485 | 59,962 | 58,307 | 58,062 | 55,077 | 54,596 | 53,268 |
| Total liabilities               | (Btmn) | 66,497 | 64,410 | 64,512 | 63,527 | 62,212 | 60,178 | 58,643 | 56,659 |
| Minority Interest               | (Btmn) | 918    | 636    | 1,037  | 982    | 999    | 934    | 961    | 909    |
| Paid-up capital                 | (Btmn) | 250    | 250    | 250    | 250    | 250    | 250    | 250    | 250    |
| Total Equities                  | (Btmn) | 26,051 | 27,054 | 27,733 | 27,495 | 27,398 | 28,129 | 29,111 | 28,938 |
| BVPS                            | (Bt)   | 104.20 | 108.22 | 110.93 | 109.98 | 109.59 | 112.52 | 116.45 | 115.75 |

### Key Financial Ratios

| FY Feb 20 of the following year | Unit | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   |
|---------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth                 | (%)  | (4.39) | (2.58) | (2.82) | (3.40) | (1.96) | (3.12) | (3.93) | (4.38) |
| Yield on earn'g assets          | (%)  | 20.18  | 19.96  | 20.07  | 20.06  | 19.90  | 19.73  | 19.49  | 19.06  |
| Cost on int-bear'g liab         | (%)  | 3.94   | 3.55   | 3.67   | 3.75   | 3.56   | 3.47   | 3.49   | 3.57   |
| Net interest margin             | (%)  | 17.53  | 17.59  | 17.66  | 17.64  | 17.63  | 17.54  | 17.31  | 16.85  |
| YoY non-NII growth              | (%)  | 26.50  | 11.55  | 9.47   | 0.09   | 0.89   | 40.92  | 6.61   | 7.50   |
| ROA                             | (%)  | 3.38   | 3.15   | 3.36   | 3.46   | 2.74   | 4.12   | 3.60   | 2.96   |
| ROE                             | (%)  | 12.09  | 10.93  | 11.27  | 11.47  | 9.01   | 13.15  | 11.08  | 8.85   |
| NPLs/ Total Loans               | (%)  | 5.88   | 5.11   | 5.08   | 5.19   | 5.54   | 5.55   | 5.59   | 5.93   |
| Provision/Total loans           | (%)  | 7.96   | 6.07   | 7.95   | 8.62   | 8.99   | 8.19   | 7.63   | 9.71   |
| LLR/NPLs                        | (%)  | 151.64 | 157.21 | 161.82 | 166.77 | 165.12 | 169.12 | 168.71 | 165.85 |
| Cost to income ratio            | (%)  | 44.45  | 46.96  | 42.79  | 41.03  | 42.92  | 42.87  | 44.20  | 40.55  |
| D/E (x)                         | (x)  | 2.55   | 2.38   | 2.33   | 2.31   | 2.27   | 2.14   | 2.01   | 1.96   |

**Figure 1: Quarterly result**

| P & L (Bt mn)        | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | %YoY ch  | %QoQ ch  | 1H25   | 1H26   | % YoY ch |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|--------|--------|----------|
| Net interest income  | 3,905  | 3,884  | 3,819  | 3,713  | 3,576  | (8)      | (4)      | 7,830  | 7,289  | (7)      |
| Non-interest income  | 1,031  | 964    | 1,262  | 993    | 1,108  | 8        | 12       | 1,962  | 2,101  | 7        |
| Operating expenses   | 2,025  | 2,081  | 2,178  | 2,080  | 1,900  | (6)      | (9)      | 4,103  | 3,979  | (3)      |
| Pre-provision profit | 2,911  | 2,767  | 2,903  | 2,626  | 2,784  | (4)      | 6        | 5,689  | 5,410  | (5)      |
| Less Provision       | 1,908  | 1,981  | 1,784  | 1,637  | 2,061  | 8        | 26       | 3,674  | 3,698  | 1        |
| Pre-tax profit       | 1,003  | 786    | 1,119  | 989    | 724    | (28)     | (27)     | 2,015  | 1,713  | (15)     |
| Income tax           | 218    | 143    | 224    | 209    | 145    | (34)     | (31)     | 422    | 354    | (16)     |
| Net profit           | 792    | 618    | 912    | 793    | 642    | (19)     | (19)     | 1,563  | 1,435  | (8)      |
| EPS (Bt)             | 3.17   | 2.47   | 3.65   | 3.17   | 2.57   | (19)     | (19)     | 6.25   | 5.74   | (8)      |
| B/S (Bt mn)          | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | %YoY ch  | %QoQ ch  | 1H25   | 1H26   | %YoY ch  |
| Gross loans          | 88,279 | 88,008 | 86,176 | 85,375 | 84,415 | (4)      | (1)      | 88,279 | 84,415 | (4)      |
| Liabilities          | 63,527 | 62,212 | 60,178 | 58,643 | 56,659 | (11)     | (3)      | 63,527 | 56,659 | (11)     |
| BVPS (Bt)            | 109.98 | 109.59 | 112.52 | 116.45 | 115.75 | 5        | (1)      | 109.98 | 115.75 | 5        |
| Ratios (%)           | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | %YoY ch* | %QoQ ch* | 1H25   | 1H26   | YoY ch*  |
| Yield on loans       | 20.06  | 19.90  | 19.73  | 19.49  | 19.06  | (1.00)   | (0.43)   | 20.08  | 19.28  | (0.80)   |
| Cost of funds        | 3.75   | 3.56   | 3.47   | 3.49   | 3.57   | (0.18)   | 0.08     | 3.71   | 3.53   | (0.18)   |
| Net interest margin  | 17.64  | 17.63  | 17.54  | 17.31  | 16.85  | (0.79)   | (0.47)   | 17.66  | 17.09  | (0.57)   |
| Cost to income       | 41.03  | 42.92  | 42.87  | 44.20  | 40.55  | (0.47)   | (3.64)   | 41.90  | 42.38  | 0.48     |
| NPLs/gross loans     | 5.19   | 5.54   | 5.55   | 5.59   | 5.93   | 0.74     | 0.34     | 5.19   | 5.93   | 0.74     |
| Provision/Loans      | 8.62   | 8.99   | 8.19   | 7.63   | 9.71   | 1.09     | 2.07     | 8.29   | 8.67   | 0.38     |
| LLR/NPLs             | 166.77 | 165.12 | 169.12 | 168.71 | 165.85 | (0.93)   | (2.86)   | 166.77 | 165.85 | (0.93)   |

Note: \* Percentage points

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

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

|                | Rating     | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | 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 | 90.25            | 108.00            | 26.3       | 7.3        | 7.9        | 7.5        | 8              | (7)       | 6        | 0.8        | 0.8        | 0.7        | 12        | 10        | 10        | 6.1            | 6.6        | 6.6        |
| KTC            | Neutral    | 34.50            | 37.00             | 12.7       | 11.4       | 10.1       | 9.7        | 5              | 13        | 5        | 2.0        | 1.8        | 1.7        | 19        | 19        | 18        | 5.1            | 5.4        | 5.7        |
| MTC            | Outperform | 27.75            | 41.00             | 49.0       | 8.8        | 7.7        | 6.9        | 15             | 14        | 12       | 1.4        | 1.2        | 1.0        | 17        | 16        | 16        | 1.0            | 1.3        | 1.5        |
| SAWAD          | Outperform | 21.50            | 30.00             | 44.2       | 7.1        | 6.4        | 5.8        | (10)           | 11        | 11       | 1.0        | 0.9        | 0.8        | 14        | 14        | 14        | 3.3            | 4.7        | 5.2        |
| TIDLOR         | Outperform | 16.70            | 23.00             | 42.9       | 9.5        | 7.7        | 7.0        | 21             | 24        | 9        | 1.4        | 1.3        | 1.1        | 16        | 17        | 17        | 6.2            | 5.2        | 5.7        |
| THANI          | Neutral    | 1.94             | 2.40              | 30.8       | 10.5       | 8.4        | 8.2        | 43             | 25        | 4        | 0.9        | 0.8        | 0.8        | 8         | 10        | 10        | 5.7            | 7.1        | 7.4        |
| <b>Average</b> |            |                  |                   |            | <b>9.1</b> | <b>8.0</b> | <b>7.5</b> | <b>14</b>      | <b>13</b> | <b>8</b> | <b>1.2</b> | <b>1.1</b> | <b>1.0</b> | <b>14</b> | <b>14</b> | <b>14</b> | <b>4.6</b>     | <b>5.1</b> | <b>5.3</b> |

Source: InnovestX Investment Strategy & 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 2026 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, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

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

### Companies with Good CG Scoring

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

### Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

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

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้ยื่นรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, 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, 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, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, 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.