

เงินทุน

SET FIN index Close: 18/8/2026 2,254.90 -7.25 / -0.32% Bt2,326mn
Bloomberg ticker: SETFIN

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Laggard play แม้เติบโตดี

เราชอบหุ้นกลุ่ม consumer finance ในฐานะ laggard play เนื่องจากราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นช้ากว่าตลาด แม้วว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่ง เราคาดว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance จะรายงานกำไรเติบโตในระดับเลขสองหลักในปี 2026F โดยได้รับแรงหนุนจาก NIM ที่ดีขึ้น สันเชื่อกว่าเติบโตในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ผ่อนคลายนลง แม้วว่าเราได้รวมสมมติฐานว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ ในช่วงที่เหลือของปีนี้เข้ามาในประมาณการ แต่เราคาดว่า credit cost ปี 2026F จะลดลง และมีโอกาสออกมามากกว่าคาด หุ้นเด่นของกลุ่มได้แก่ TIDLOR (กำไรปี 2026F เติบโตสูงที่สุด), MTC (valuation น่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรและ ROE) และ AEONTS (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ)

Credit cost มีโอกาสต่ำกว่าคาด ใน 2Q26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ได้รับผลกระทบจากแรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางน้อยกว่าคาด เราคาดว่า NPL เกิดใหม่จะชะลอตัวลงใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (ไทยช่วยไทยพลัส) และแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในเดือ่นก.ค. ยังทรงตัว ทั้งนี้แม้วว่าเราได้รวมสมมติฐานว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ ในช่วงที่เหลือของปีนี้เข้ามาไว้ในประมาณการ แต่เราคาดว่า credit cost ปี 2026F จะลดลง และมีโอกาสออกมามากกว่าคาด TIDLOR ปรับลดเป้า credit cost เป็นครั้งที่สองจาก 2.3-2.8% มาอยู่ที่ 2.0-2.5% (เทียบกับเป้าหมายเดิมที่ 2.5-2.8%) เพื่อสะท้อน credit cost ใน 1H26 ที่ต่ำกว่าคาด บริษัทเงินทุนส่วนใหญ่ (ยกเว้น SAWAD) มี LLR coverage อยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง TIDLOR และ MTC มีโอกาสเห็น credit cost ในปี 2026 ต่ำกว่าคาดจากระดับ LLR coverage ที่สูง

NIM ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง NIM มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นอีกใน 2H26 และปี 2027 เนื่องจากต้นทุนทางการเงินยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ทดแทนชุดเดิมด้วยต้นทุนที่ต่ำลง เราคาดว่าประเทศไทยจะยังคงอยู่ในภาวะดอกเบี้ยต่ำ โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวอยู่ที่ 1% ใน 2H26 และปี 2027

การเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้นใน 2H26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance เห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อตามฤดูกาล QoQ ใน 2Q26 แต่การเติบโตของสินเชื่อ YTD ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายจากนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง บริษัททั้งหมดภายใต้การวิเคราะห์ของเราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H26 จากการผ่อนคลายนโยบายสินเชื่อและปัจจัยฤดูกาล เราเชื่อว่าสินเชื่อจำนำทะเบียนจะเติบโตเป็นเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูงในปี 2026-2028 ลดลงจากที่เติบโตเป็นเลขสองหลักในอดีต การเติบโตของสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันคาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำในปี 2026-2028

กำไรเติบโตดี เราคาดว่ากำไรใน 2H26 ของบริษัทส่วนใหญ่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง HoH และ YoY จากอัตราการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ที่ดีขึ้น คาดกำไรสุทธิเติบโตถึงระดับเลขสองหลักในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวในปี 2027 จาก credit cost และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในอัตราที่น้อยลง ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อที่ยังยืน

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงและกำไรที่เติบโตดี ทำให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับปานกลางที่ 4.2-5.6% สำหรับปี 2026 ทั้ง TIDLOR และ AEONTS กำลังดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืน ซึ่งน่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นได้

หุ้น laggard play ที่ valuation ไม่แพง ราคาหุ้น consumer finance ปรับตัว underperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แม้วว่ากำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง หุ้นไม่ไครไฟแนนซ์ (MTC SAWAD และ TIDLOR) กลายเป็นหุ้นคุณค่า โดยมี valuation ที่ถูกกว่าธนาคาร แม้วว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งกว่าก็ตาม ปัจจุบันหุ้น AEONTS ซื้อขายที่ PBV ต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็นเมื่อเทียบกับ ROE และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ หุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึงสองส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เรามองว่านี่เป็นโอกาสเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มไม่ไครไฟแนนซ์ เนื่องจากปัจจุบันหุ้นเหล่านี้ซื้อขายที่ PEG ต่ำกว่า 1 เท่า และมี PBV ที่ต่ำเมื่อเทียบกับ ROE

หุ้นเด่น: 1) **TIDLOR** จากกำไรปี 2026 ที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น 2) **MTC** จาก valuation ต่ำที่สุดในแง่ PEG และ PBV เมื่อเทียบกับ ROE ประกอบกับกำไรที่เติบโตในระดับปานกลาง 3) **AEONTS** จากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอันเป็นผลมาจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการกีดกันใช้แล้วที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร และ virtual bank ที่กำลังจะเข้ามา และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	P/26F	P/27F	P/28F
AEONTS	Outperform	102.5	120.00	22.6	7.6	7.2	0.9	0.8	
KTC	Neutral	37.5	37.00	3.6	11.1	10.6	2.0	1.8	
MTC	Outperform	32.8	41.00	26.3	9.1	8.1	1.4	1.2	
SAWAD	Outperform	23.8	30.00	30.3	7.1	6.4	0.9	0.9	
TIDLOR	Outperform	19.4	23.00	23.0	8.9	8.2	1.5	1.3	
THANI	Neutral	2.3	2.40	12.3	9.8	9.4	0.9	0.9	
Average					8.9	8.3	1.3	1.2	

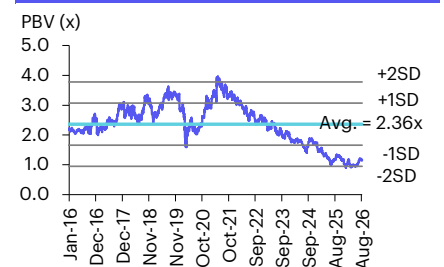
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AEONTS	(5.1)	11.1	(3.3)	(4.1)	4.0	(25.9)
KTC	(3.8)	30.4	32.7	(2.8)	22.1	1.7
MTC	(1.5)	20.2	(9.0)	(0.4)	12.5	(30.3)
SAWAD	(5.7)	10.7	0.0	(4.7)	3.6	(23.4)
TIDLOR	(0.5)	22.8	4.9	0.6	14.9	(19.7)
THANI	3.7	40.4	37.8	4.8	31.4	5.6

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

Finance sector's PBV



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

Credit cost มีโอกาสต่ำกว่าคาด ใน 2Q26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ได้รับผลกระทบจากแรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากความขัดแย้งในวันออกกลางน้อยกว่าคาด เราคาดว่า NPL เกิดใหม่จะชะลอตัวลงใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (ไทยช่วยไทยพลัส) และแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในไตรมาสค.ค. ยังทรงตัว ทั้งนี้แม้เราได้รวมสมมติฐานว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ ในช่วงที่เหลือของปีนี้เข้ามาไว้ในประมาณการ แต่เราคาดว่า credit cost ปี 2026F จะลดลง และมีโอกาสออกมาต่ำกว่าคาด TIDLOR ปรับลดเป้า credit cost เป็นครั้งที่สองจาก 2.3-2.8% มาอยู่ที่ 2.0-2.5% (เทียบกับเป้าหมายเดิมที่ 2.5-2.8%) เพื่อสะท้อน credit cost ใน 1H26 ที่ต่ำกว่าคาด บริษัทเงินทุนส่วนใหญ่ (ยกเว้น SAWAD) มี LLR coverage อยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง TIDLOR และ MTC มีโอกาสเห็น credit cost ในปี 2026 ต่ำกว่าคาดจากระดับ LLR coverage ที่สูง

Figure 1: การเคลื่อนไหวของ NPL – NPL เกิดใหม่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

	% QoQ change in NPLs						% QoQ change in NPLs + write off					
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
AEONTS	-1%	1%	6%	-2%	0%	-4%	35%	36%	41%	34%	35%	41%
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%	21%
TIDLOR	-1%	1%	-6%	-5%	-5%	7%	29%	28%	20%	25%	24%	38%
SAWAD	-4%	5%	0%	7%	2%	2%	13%	19%	13%	27%	15%	16%
Total	-2%	1%	2%	0%	1%	0%	29%	31%	32%	31%	30%	32%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: NPL และ stage 2 ratio – ลดลงเล็กน้อย

	NPLs/Total loans						Stage 2 loans/Total loans				
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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%	2.60%	7.9%	7.8%	7.8%	7.5%	7.6%
TIDLOR	1.81%	1.81%	1.69%	1.57%	1.49%	1.56%	17.8%	18.0%	17.8%	17.5%	16.6%
SAWAD	3.53%	3.73%	3.70%	3.91%	3.97%	4.01%	10.3%	12.1%	11.2%	9.9%	8.8%
Total	2.92%	2.91%	2.95%	2.89%	2.93%	2.90%	9.9%	10.2%	10.0%	9.6%	9.3%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Credit cost – มีโอกาสต่ำกว่าคาด

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	7.95%	8.62%	8.99%	8.19%	7.63%	8.15%	8.28%	8.35%	8.03%	8.50%	8.05%	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%	2.37%	2.60%	2.87%	3.06%	2.57%	2.50%	2.45%	2.40%
TIDLOR	3.01%	2.67%	2.24%	3.68%	1.74%	2.09%	2.40%	2.75%	3.45%	2.89%	2.25%	2.20%	2.15%
SAWAD	1.84%	2.37%	2.08%	2.41%	2.23%	2.05%	2.13%	2.23%	2.01%	2.14%	2.15%	2.10%	2.05%
Total	4.00%	4.10%	4.01%	4.07%	3.46%	3.59%	3.79%	3.95%	4.38%	4.01%	3.68%	3.57%	3.48%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: อัตราส่วนเงินสำรอง (LLR) ต่อ NPL -- บริษัทส่วนใหญ่มีการกันสำรองรับความเสี่ยงที่เพียงพอ

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
AEONTS	162%	167%	165%	169%	169%	167%
KTC	385%	420%	410%	425%	408%	426%
MTC	138%	139%	140%	143%	144%	145%
TIDLOR	256%	262%	284%	325%	340%	322%
SAWAD	65%	65%	66%	59%	59%	57%
Total	176%	179%	180%	184%	184%	183%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: อัตราส่วนเงินสำรอง (LLR) ต่อ NPL และสินเชื่อ Stage 2

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

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

NIM ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง NIM มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นอีกใน 2H26 และปี 2027 เนื่องจากต้นทุนทางการเงินยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ทดแทนชุดเดิมด้วยต้นทุนที่ต่ำลง เราคาดว่าประเทศไทยจะยังคงอยู่ในภาวะดอกเบี้ยต่ำ โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวอยู่ที่ 1% ใน 2H26 และปี 2027

Figure 6: NIM – คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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%	13.90%	14.07%	14.16%	14.38%	13.91%	13.91%	14.02%	14.12%
TIDLOR	15.70%	15.90%	16.29%	16.50%	16.23%	16.52%	16.59%	16.72%	16.09%	16.02%	16.50%	16.66%	16.71%
SAWAD	14.50%	15.17%	15.07%	15.02%	15.39%	15.05%	15.08%	15.10%	15.62%	14.68%	15.08%	15.12%	15.15%
Total	15.07%	15.34%	15.44%	15.42%	15.21%	15.42%	15.56%	15.59%	15.19%	14.87%	15.02%	15.13%	15.21%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

การเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้นใน 2H26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance เห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อตามฤดูกาล QoQ ใน 2Q26 แต่การเติบโตของสินเชื่อ YTD ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายปลายปีสินเชื่ออย่างระมัดระวัง บริษัททั้งหมดภายใต้การวิเคราะห์ของเราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H26 จากการผ่อนคลายนโยบายสินเชื่อและปัจจัยฤดูกาล เราเชื่อว่าสินเชื่อจำนำทะเบียนจะเติบโตเป็นเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูงในปี 2026-2028 ลดลงจากที่เติบโตเป็นเลขสองหลักในอดีต การเติบโตของสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันคาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำในปี 2026-2028

Figure 7: การเติบโตของสินเชื่อ – คาดเร่งตัวขึ้นใน 2H26

	QoQ						2024	2025	2026F	2027F	2028F
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26					
AEONTS	0%	-1%	0%	-2%	-1%	0%	-3%	-3%	1%	2%	2%
KTC	-4%	0%	0%	4%	-3%	0%	-1%	0%	0%	1%	2%
MTC	2%	4%	3%	2%	0%	3%	15%	12%	9%	8%	7%
TIDLOR	1%	1%	1%	2%	0%	2%	6%	5%	7%	8%	8%
SAWAD	-3%	0%	1%	1%	0%	1%	-4%	-1%	6%	7%	7%
Total	0%	1%	1%	2%	-1%	1%	4%	4%	5%	6%	6%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กำไรเติบโตดี เราคาดว่ากำไรใน 2H26 ของบริษัทส่วนใหญ่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง HoH และ YoY และเติบโตถึงระดับเลขสองหลักในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในปี 2027 จาก credit cost และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในอัตราที่น้อยลง ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อที่ยั่งยืน

Figure 8: กำไรรายไตรมาส

Unit: Bt mn	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
AEONTS	772	792	618	912	793	843	788	881
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	1,905	1,944	1,970
TIDLOR	1,218	1,304	1,406	1,004	1,614	1,533	1,559	1,589
SAWAD	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	1,401	1,425	1,416
YoY change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
AEONTS	47%	-4%	-22%	26%	3%	7%	27%	-3%
KTC	3%	4%	2%	10%	17%	17%	11%	4%
MTC	13%	14%	16%	16%	16%	16%	13%	10%
TIDLOR	10%	20%	42%	-4%	32%	18%	11%	58%
SAWAD	-13%	0%	2%	8%	22%	10%	8%	7%
QoQ change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
AEONTS	6%	NA.	-22%	48%	-13%	6%	-7%	12%
KTC	-1%	2%	3%	6%	5%	2%	-3%	0%
MTC	2%	5%	5%	3%	2%	4%	2%	1%
TIDLOR	17%	7%	8%	-29%	61%	-5%	2%	2%
SAWAD	-10%	15%	4%	0%	1%	4%	2%	-1%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: อัตราการเติบโตของกำไร

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	3,805	-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	7,642	8,553	9,410	20%	15%	14%	12%	10%
TIDLOR	4,230	4,933	6,292	6,886	7,440	12%	17%	28%	9%	8%
SAWAD	5,052	5,021	5,584	6,190	6,826	1%	-1%	11%	11%	10%
Total	25,447	27,553	31,612	34,289	36,982	5%	8%	15%	8%	8%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงและกำไรที่เติบโตดี ทำให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับปานกลางที่ 4.2-5.6% สำหรับปี 2026 ทั้ง TIDLOR และ AEONTS กำลังดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืน ซึ่งน่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นได้

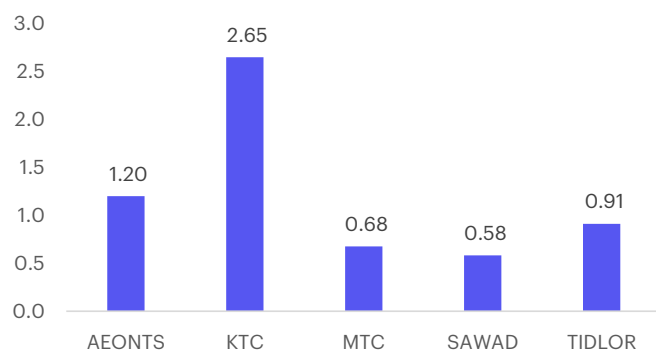
Figure 10: เงินปันผล – อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ

	DPS (Bt)					Dividend payout ratio					Dividend yield		
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
AEONTS	5.50	5.50	5.70	5.70	5.80	48%	44%	42%	40%	38%	5.6%	5.6%	5.7%
KTC	1.32	1.77	1.86	1.94	2.03	46%	59%	55%	55%	55%	5.0%	5.2%	5.4%
MTC	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44	9%	9%	10%	10%	10%	1.1%	1.2%	1.4%
TIDLOR	0.44	1.03	0.87	0.95	1.03	30%	60%	40%	40%	40%	4.5%	4.9%	5.3%
SAWAD	0.04	0.70	1.01	1.12	1.23	0%	23%	30%	30%	30%	4.2%	4.7%	5.2%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

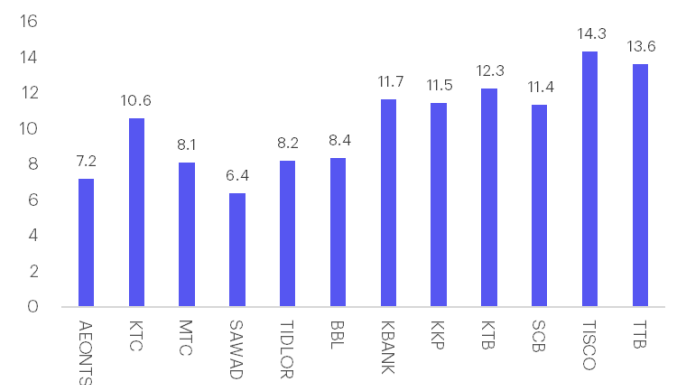
หุ้น laggard play ที่ valuation ไม่แพง ราคาหุ้น consumer finance ปรับตัว underperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แม้กำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง หุ้นไมโครไฟแนนซ์ (MTC SAWAD และ TIDLOR) กลายเป็นหุ้นคุณค่า โดยมี valuation ที่ถูกกว่าธนาคาร แม้กำไรโตแข็งแกร่งกว่าก็ตาม ปัจจุบันหุ้น AEONTS ซื้อขายที่ PBV ต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็นเมื่อเทียบกับ ROE และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ หุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึงสองส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เรามองว่านี่เป็นโอกาสเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มไมโครไฟแนนซ์เนื่องจากปัจจุบันหุ้นเหล่านี้ซื้อขายที่ PEG ต่ำกว่า 1 เท่า และมี PBV ที่ต่ำเมื่อเทียบกับ ROE

Figure 11: PEG (x)



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 12: PE (x)



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

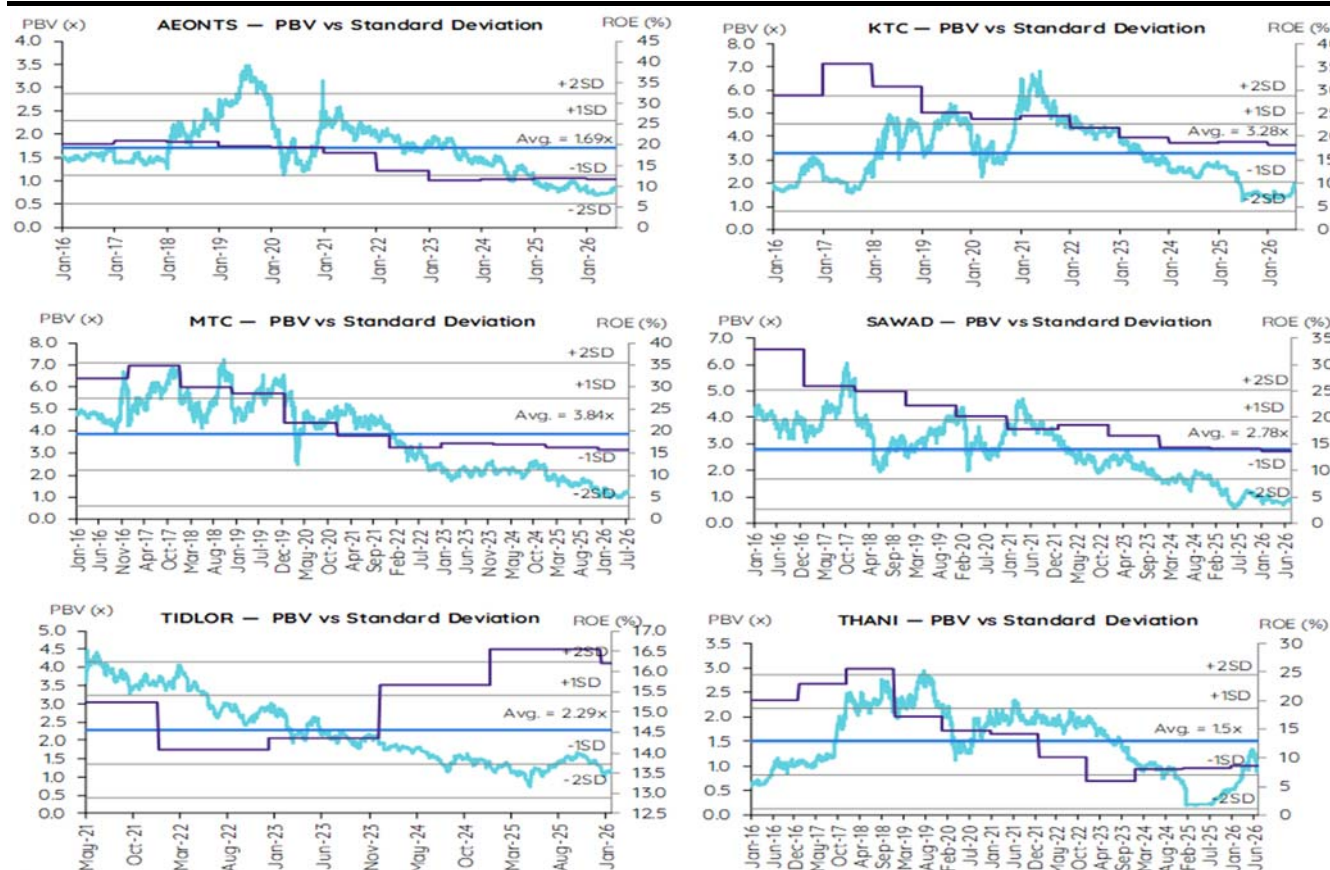
หุ้นเด่น: 1) **TIDLOR** จากกำไรปี 2026 ที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น 2) **MTC** จาก valuation ต่ำที่สุดในแง่ PEG และ PBV เมื่อเทียบกับ ROE ประกอบกับกำไรที่เติบโตในระดับปานกลาง 3) **AEONTS** จากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น

Figure 13: Valuation summary (Price as of Aug 18, 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	102.50	120.00	22.6	8.3	7.6	7.2	8	9	6	0.9	0.9	0.8	12	12	12	5.4	5.6	5.6
KTC	Neutral	37.50	37.00	3.6	12.4	11.1	10.6	5	12	4	2.2	2.0	1.8	19	19	18	4.7	5.0	5.2
MTC	Outperform	32.75	41.00	26.3	10.3	9.1	8.1	15	14	12	1.6	1.4	1.2	17	16	16	0.9	1.1	1.2
SAWAD	Outperform	23.80	30.00	30.3	7.9	7.1	6.4	(10)	11	11	1.1	0.9	0.9	14	14	14	2.9	4.2	4.7
TIDLOR	Outperform	19.40	23.00	23.0	11.1	8.9	8.2	21	24	9	1.6	1.5	1.3	16	17	17	5.3	4.5	4.9
THANI	Neutral	2.26	2.40	12.3	12.3	9.8	9.4	43	25	5	1.0	0.9	0.9	8	10	10	4.9	6.1	6.4
Average					10.4	8.9	8.3	14	16	8	1.4	1.3	1.2	14	15	14	4.0	4.4	4.7

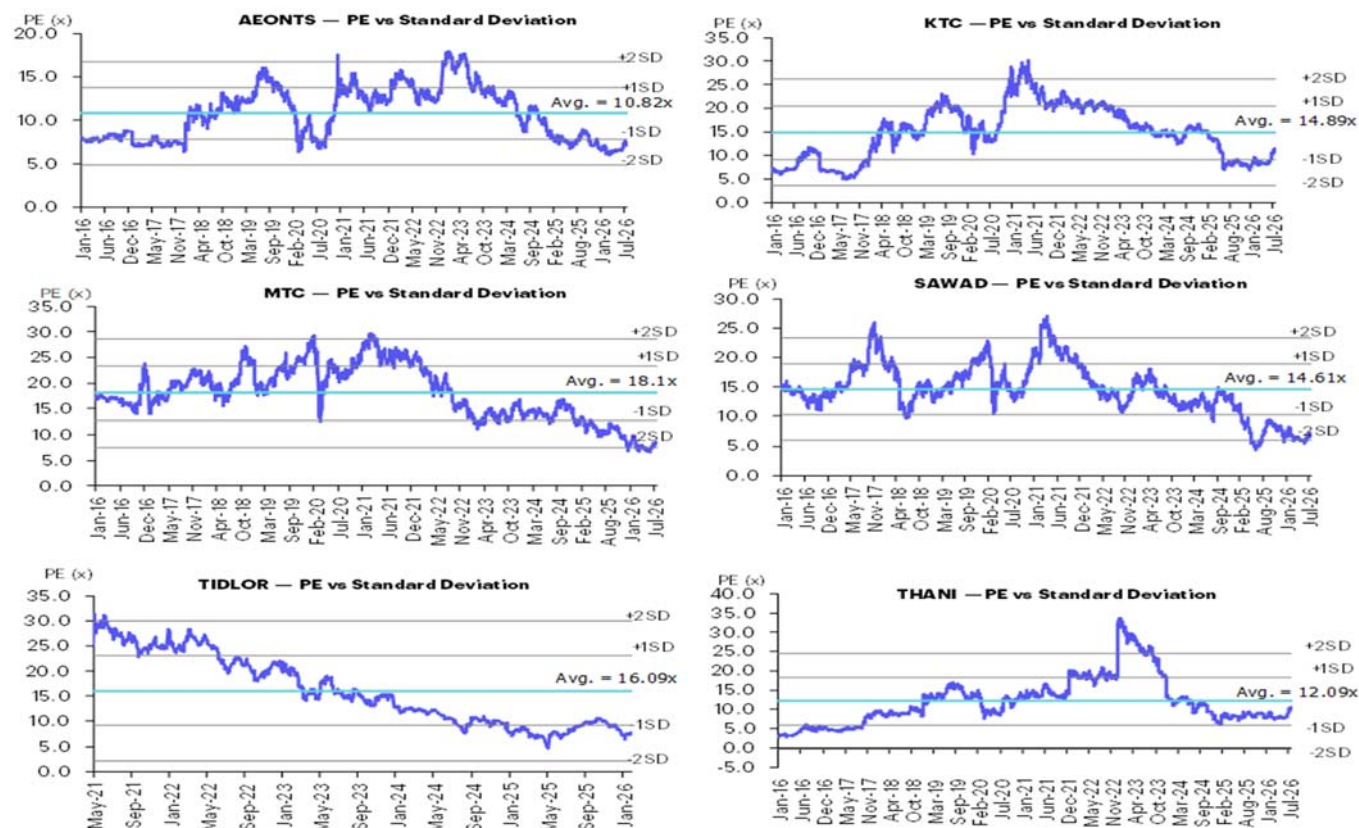
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 14: PBV vs. ROE



Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 15: PE



Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, ITC, ITCL, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, 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, SEAOIL, 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, RIJ, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, SSI, 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, IROVAL, 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, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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.