

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
ReutersKTC TB
KTC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดเล็กน้อยจาก ECL และ opex

กำไรสุทธิ 4Q68 ของ KTC ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยจาก ECL และ opex สะท้อนถึง NPL และ ECL ที่ลดลง, สินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล, NIM ที่ลดลง, non-NII ที่ดีขึ้น และ opex ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราที่ไม่น่าตื่นเต้น ROE จะลดลง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลตอบแทนอยู่ในระดับปานกลาง

4Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดเล็กน้อยจาก ECL และ opex KTC รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 2.08 พัน ลบ. (+6% QoQ, +10% YoY) สูงกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ 4% กำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ ได้รับแรงหนุนจาก ECL ที่ลดลง สรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ratio ลดลง 13 bps QoQ credit cost ลดลง 58 bps QoQ (-158 bps YoY) มาอยู่ที่ 4.86% LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 420% จาก 410% ณ 3Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: เพิ่มขึ้น 4% QoQ ตามฤดูกาล, ทรงตัว YoY
- 3) NIM: -7 bps QoQ (+20 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 19 bps QoQ (-3 bps YoY) ซึ่งถูกปิดโป้งโดยยอดคงค้างสินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วตามฤดูกาล เป็นการชั่วคราว ต้นทุนทางการเงินลดลง 17 bps QoQ (-14 bps YoY)
- 4) Non-NII: +7% QoQ (+3% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 11% QoQ (+1% YoY)หนี้สูญได้รับคืนเพิ่มขึ้น 2% QoQ (+1% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -256 bps QoQ (-140 bps YoY) ดีกว่าคาด ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ลดลง 4% QoQ (-2% YoY)

ขาย NPL ให้ SAM ภายใต้โครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” KTC จะโอนขาย NPL ที่ไม่มีหลักประกัน โดยพิจารณาจากสถานะหนี้ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568 โดยลูกค้ารายดังกล่าวมีภาระหนี้ NPL รวมทุกผู้ให้บริการทางการเงินและทุกประเภทสินเชื่อไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย ให้กับบริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (SAM) เพื่อทำการปรับปรุงโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรนและลดภาระหนี้ให้ลูกค้า เราคาดว่าโครงการนี้จะส่งผลกระทบต่อ KTC เพียงเล็กน้อยในแง่ของหนี้สูญที่ได้รับคืนที่ลดลง

แนวโน้มกำไรปี 2569 สำหรับปี 2569 KTC ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 1-2% (2% สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคล) NPL ratio ไม่เกิน 2% และการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต +5% เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 4% (เทียบกับ 3% ในปี 2568) โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่ทรงตัว, NIM ที่ +18 bps, credit cost ที่เพิ่มขึ้น 16 bps, non-NII ที่ทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการนำระบบ core banking ใหม่มาใช้

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท (อิงกับ PBV 1.65 เท่า หรือ PE 10 เท่า สำหรับกลางปี 2569)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	7,437	7,782	8,086	8,239	8,419
EPS	(Bt)	2.88	3.02	3.14	3.20	3.27
BVPS	(Bt)	15.44	17.12	18.75	20.38	22.05
DPS	(Bt)	1.32	1.51	1.57	1.60	1.63
PER	(x)	9.27	8.86	8.53	8.37	8.19
EPS growth	(%)	1.95	4.63	3.91	1.89	2.19
PBV	(x)	1.73	1.56	1.43	1.31	1.21
ROE	(%)	19.70	18.54	17.48	16.33	15.39
Dividend yields	(%)	4.93	5.64	5.86	5.97	6.10

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 15) (Bt)	26.75
Target price (Bt)	31.00
Mkt cap (Btbn)	68.97

12-m high / low (Bt)	52.3 / 21.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	20.80
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	32.8
Outstanding Short Position (%)	0.80

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.3)	(12.3)	(47.3)
Relative to SET	(4.4)	(10.5)	(43.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	7,965	8,277
INVX vs Consensus (%)	1.5	(0.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.75 2/42
Environmental Score and Rank	3.82 4/42
Social Score and Rank	4.25 3/42
Governance Score and Rank	5.99 1/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

KTC ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับสูงสุดที่ AAA เรามองว่า KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTC เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.75 (2024)
Rank in Sector	2/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2565: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 1 ลดลง 19% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -3%; 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 2 ลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 3) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 4) ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง 33% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -2% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -4%; 5) ปริมาณการใช้น้ำเพิ่มขึ้น 1.5% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -0.2%; 6) ปริมาณขยะที่กำจัดเพิ่มขึ้น 35% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -1% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -2.5%; 7) อัตราการใช้เคลือบกระดาษพลาสติกที่ไม่ผ่านมาตรฐาน = 100% ตามเป้าหมาย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย = 81.12 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 77 และเป้าหมายปี 2029 ที่ 82; 2) ระดับความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร = 75% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 72% และเป้าหมายปี 2572 ที่ 77%; 3) การเกิดอุบัติเหตุเท่ากับ ศูนย์; 4) สัดส่วนผู้หญิงที่ดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูง = 76.47% 4) จำนวนผู้ที่ขาดโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงินที่ได้เข้าร่วมแคมเปญ ให้ความรู้ทางการเงิน = 217 เทียบกับเป้าหมายที่ 100

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (13%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (38%) และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (50%) มีกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (38%)
- กรรมการบริษัทมีวาระการดำรงตำแหน่งเฉลี่ย 4.4 ปี กรรมการเข้าร่วมประชุมเฉลี่ย 98.44%
- ในปี 2567 KTC ได้รับ 1) SET ESG Ratings ระดับ AAA 2) MSCI ESG Rating ระดับ BBB 3) เป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนระดับโลก FTSE4 Good Index Series ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.04	4.75
Environment Financial Materiality Score	3.70	3.82
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.52	0.44
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.32	1.28
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.55	3.58
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	4.16	3.68
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.64	2.57
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.27	0.33
Water Consumption ('000 cubic meters)	3.90	3.90
Social Financial Materiality Score	4.99	4.25
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	2.10	2.18
Women in Workforce (%)	66.29	66.36
Disabled in Workforce (%)	0.95	0.98
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	12.17	10.71
Employee Training (hours)	138,199	139,283
Governance Financial Materiality Score	5.62	5.99
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	18
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	7
Number of Female Executives (persons)	6	14
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	(Btmn)	12,198	12,989	14,317	14,382	14,560	14,810	15,110	15,460
Non-interest income	(Btmn)	7,829	8,849	9,399	11,267	11,441	11,495	11,739	12,031
Non-interest expenses	(Btmn)	7,326	8,117	8,801	9,622	9,639	10,153	10,452	10,773
Pre-provision profit	(Btmn)	12,701	13,722	14,915	16,027	16,363	16,151	16,398	16,717
Provision	(Btmn)	5,456	4,868	5,894	6,762	5,906	6,106	6,162	6,256
Earnings before tax	(Btmn)	7,245	8,854	9,021	9,265	10,456	10,045	10,236	10,461
Tax	(Btmn)	1,467	1,818	1,819	1,877	2,897	2,009	2,047	2,092
Equities & minority interest	(Btmn)	101	43	93	49	222	50	50	50
Net profit	(Btmn)	5,879	7,079	7,295	7,437	7,782	8,086	8,239	8,419
EPS	(Bt)	2.28	2.75	2.83	2.88	3.02	3.14	3.20	3.27
DPS	(Bt)	1.00	1.15	1.27	1.32	1.51	1.57	1.60	1.63

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	2,363	2,182	5,344	3,063	3,471	4,217	5,663	7,509
Gross loans	(Btmn)	92,047	103,509	111,623	110,434	110,835	111,205	112,868	114,626
Loan loss reserve	(Btmn)	9,691	8,792	9,763	7,966	8,424	7,869	7,309	6,740
Net loans	(Btmn)	82,944	95,402	102,584	103,195	103,161	104,086	106,310	108,636
Total assets	(Btmn)	89,471	101,796	112,814	111,066	110,524	112,219	115,915	120,114
S-T borrowings	(Btmn)	9,130	10,179	13,957	11,619	14,800	14,800	14,800	14,800
L-T borrowings	(Btmn)	35,925	46,992	44,833	39,010	29,846	27,346	26,846	26,746
Total liabilities	(Btmn)	62,387	70,220	76,968	71,166	66,505	64,005	63,505	63,405
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	26,836	31,353	35,682	39,810	44,151	48,347	52,542	56,842
BVPS	(Bt)	10.41	12.16	13.84	15.44	17.12	18.75	20.38	22.05

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Loan growth	(%)	2.72	12.45	7.84	(1.06)	0.36	0.33	1.50	1.56
Yield on earn'g assets	(%)	14.99	14.71	14.89	14.58	14.69	14.74	14.82	14.90
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.51	2.39	2.64	2.79	2.84	2.79	2.75	2.75
Net interest margin	(%)	13.43	13.28	13.31	12.95	13.16	13.34	13.49	13.59
YoY non-NII growth	(%)	(33.09)	13.04	6.21	19.88	1.54	0.46	2.13	2.48
Cost to income ratio	(%)	34.16	34.94	34.62	35.05	34.80	36.44	36.87	37.18
Credit cost	(%)	6.01	4.98	5.48	6.09	5.34	5.50	5.50	5.50
NPLs/ Total Loans	(%)	3.60	1.78	2.19	1.95	1.79	1.84	1.86	1.89
LLR/NPLs	(%)	292	476	400	369	425	385	348	311
ROA	(%)	6.61	7.40	6.80	6.64	7.02	7.26	7.22	7.13
ROE	(%)	23.69	24.33	21.77	19.70	18.54	17.48	16.33	15.39
D/E	(x)	2.32	2.24	2.16	1.79	1.51	1.32	1.21	1.12

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	(Btmn)	3,556	3,556	3,622	3,647	3,552	3,591	3,676	3,740
Non-interest income	(Btmn)	2,755	2,777	2,815	2,920	2,840	2,789	2,807	3,005
Non-interest expenses	(Btmn)	2,369	2,359	2,460	2,435	2,400	2,386	2,475	2,378
Pre-provision profit	(Btmn)	3,943	3,975	3,977	4,133	3,992	3,994	4,008	4,368
Provision	(Btmn)	1,683	1,690	1,611	1,777	1,594	1,522	1,445	1,346
Earnings before tax	(Btmn)	2,259	2,284	2,366	2,356	2,398	2,472	2,564	3,022
Tax	(Btmn)	467	469	470	471	570	616	650	1,061
Equities & minority interest	(Btmn)	10	11	24	4	32	39	38	114
Net profit	(Btmn)	1,803	1,826	1,919	1,889	1,861	1,895	1,951	2,075
EPS	(Bt)	0.70	0.71	0.74	0.73	0.72	0.73	0.76	0.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	3,652	4,297	2,288	3,063	3,833	2,625	2,580	3,471
Gross loans	(Btmn)	104,690	105,155	105,511	110,434	106,372	106,388	106,206	110,835
Loan loss reserve	(Btmn)	7,399	7,525	7,610	7,966	8,071	8,194	8,354	8,424
Net loans	(Btmn)	97,948	98,279	98,573	103,195	99,022	98,910	98,559	103,161
Total assets	(Btmn)	106,434	107,470	105,690	111,066	107,495	106,043	105,447	110,524
S-T borrowings	(Btmn)	8,480	11,085	9,758	11,619	7,790	10,460	9,280	14,800
L-T borrowings	(Btmn)	45,806	44,778	39,322	39,010	38,454	34,413	38,982	29,846
Total liabilities	(Btmn)	68,796	71,316	67,641	71,166	65,767	65,862	63,352	66,505
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	37,485	36,036	37,956	39,810	41,671	40,162	42,114	44,151
BVPS	(Bt)	14.54	13.98	14.72	15.44	16.16	15.58	16.33	17.12

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	2.00	0.22	(0.49)	(1.06)	1.61	1.17	0.66	0.36
Yield on earn'g assets	(%)	15.26	15.68	15.88	15.51	15.01	15.40	15.67	15.48
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.85	2.93	2.92	2.90	2.96	3.02	2.94	2.77
Net interest margin	(%)	13.54	13.92	14.12	13.79	13.36	13.74	14.06	13.99
YoY non-NII growth	(%)	22.31	22.47	19.04	16.15	3.07	0.42	(0.26)	2.91
Cost to income ratio	(%)	35.03	34.78	35.70	34.67	35.13	35.03	35.84	33.28
Credit cost	(%)	6.43	6.43	6.11	6.44	5.99	5.72	5.44	4.86
NPLs/ Total Loans	(%)	2.00	1.97	1.93	1.95	1.97	1.83	1.92	1.79
LLR/NPLs	(%)	354	363	373	369	385	420	410	425
ROA	(%)	6.58	6.83	7.20	6.97	6.81	7.10	7.38	7.69
ROE	(%)	19.71	19.87	20.75	19.43	18.27	18.52	18.97	19.24
D/E	(x)	1.84	1.98	1.78	1.79	1.58	1.64	1.50	1.51

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Net interest income	3,647	3,552	3,591	3,676	3,740	3	2	14,382	14,560	1
Non-interest income	2,920	2,840	2,789	2,807	3,005	3	7	11,267	11,441	2
Operating expenses	2,435	2,400	2,386	2,475	2,378	(2)	(4)	9,622	9,639	0
Pre-provision profit	4,133	3,992	3,994	4,008	4,368	6	9	16,027	16,363	2
Less Provision	1,777	1,594	1,522	1,445	1,346	(24)	(7)	6,762	5,906	(13)
Pre-tax profit	2,356	2,398	2,472	2,564	3,022	28	18	9,265	10,456	13
Income tax	471	570	616	650	1,061	125	63	1,877	2,897	54
Net profit	1,889	1,861	1,895	1,951	2,075	10	6	7,437	7,782	5
EPS (Bt)	0.73	0.72	0.73	0.76	0.80	10	6	2.88	3.02	5
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Loans	110,434	106,372	106,388	106,206	110,835	0	4	110,434	110,835	0
Liabilities	71,166	65,767	65,862	63,352	66,505	(7)	5	71,166	66,505	(7)
BVPS (Bt)	15.44	16.16	15.58	16.33	17.12	11	5	15.44	17.12	11
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on earn. asset	15.51	15.01	15.40	15.67	15.48	(0.03)	(0.19)	14.58	14.69	0.11
Cost of funds	2.90	2.96	3.02	2.94	2.77	(0.14)	(0.17)	2.79	2.84	0.04
Net interest margin	13.79	13.36	13.74	14.06	13.99	0.20	(0.07)	12.95	13.16	0.21
Cost to income	34.67	35.13	35.03	35.84	33.28	(1.40)	(2.56)	35.05	34.80	(0.24)
Credit cost	6.44	5.99	5.72	5.44	4.86	(1.58)	(0.58)	6.09	5.34	(0.75)
NPLs/gross loans	1.95	1.97	1.83	1.92	1.79	(0.16)	(0.13)	1.95	1.79	(0.16)
LLR/NPL	369	385	420	410	425	55.72	15.31	369	425	55.72
D/E(x)	1.79	1.58	1.64	1.50	1.51	(0.28)	0.00	1.79	1.51	(0.28)

Source: KTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 15, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Neutral	98.50	113.00	20.4	8.6	8.1	7.8	(12)	6	4	0.9	0.9	0.8	11	11	11	5.6	5.7	5.8
KTC	Neutral	26.75	31.00	21.5	9.3	8.9	8.5	2	5	4	1.7	1.6	1.4	20	19	17	4.9	5.6	5.9
MTC	Outperform	29.50	49.00	67.2	10.7	9.3	8.0	20	15	17	1.7	1.5	1.2	17	17	17	0.8	1.1	1.3
SAWAD	Outperform	23.30	31.00	38.2	7.0	7.7	6.9	(8)	(9)	12	1.1	1.0	0.9	16	14	14	0.2	5.2	5.8
TIDLOR	Outperform	16.50	23.00	43.8	11.4	9.1	8.2	8	25	11	1.6	1.4	1.3	14	16	17	2.7	4.4	4.9
THANI	Neutral	1.63	1.80	15.9	12.7	9.0	8.9	(43)	42	1	0.8	0.7	0.7	6	8	8	4.3	5.5	5.5
Average					9.9	8.7	8.0	(6)	14	8	1.3	1.2	1.1	14	14	14	3.1	4.6	4.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถี่ของการตัดสินใจลงทุน 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 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, IILNK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, 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, 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 (ได้รับรับรอง)

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, BCT, 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, IILNK, 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, LHF, 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, 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, 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, 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.