

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

MST

บริษัท เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
Reuters
MST TB
MST.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้จากการลงทุน; ปันผลดี

กำไรสุทธิ 1Q69 ออกมาดีกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและรายได้จากการลงทุนที่แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 15% เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 81% ทั้งนี้เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะอยู่ที่ 0.63 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 9.24% ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ MST เป็น NEUTRAL และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก 6.5 บาท เป็น 7 บาท

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้จากการลงทุน MST รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 176 ลบ. (+681% QoQ, +33% YoY) สูงกว่าที่เราประเมินไว้ 16% หลักๆ เกิดจากรายได้จากการลงทุน (+157% QoQ, +29% YoY) รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 82% QoQ (+47% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้น 86% QoQ มาอยู่ที่ 6.08 หมื่นลบ. พร้อมกับส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น 93 bps QoQ สู่ระดับ 6.08% ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าลดลง 7% QoQ (+42% YoY) รายได้ดอกเบี้ยลดลง 6% QoQ (-36% YoY) เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากในสถาบันการเงินและพันธบัตรรัฐบาลลดลง

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 15% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.5 หมื่นลบ. เป็น 5 หมื่นลบ. (เทียบกับ 3.86 หมื่นลบ. ในปี 2568) เพื่อสะท้อนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2569 ที่ 5.94 หมื่นลบ. และปรับสมมติฐานส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจาก 4.85% เป็น 5% เพื่อสะท้อนส่วนแบ่งการตลาด 1Q69 ที่ดีกว่าคาด ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง 81% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 33% ภายใต้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 5 หมื่นลบ. รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 35% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 40%

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าพอใจ เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% สำหรับปี 2569 (เทียบกับ 106% สำหรับปี 2568) เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะอยู่ที่ 0.63 บาท (เทียบกับ 0.41 บาท สำหรับปี 2568) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 9.24%

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ MST จาก UNDERPERFORM เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 6.5 บาท เป็น 7 บาท โดยอิงกับวิธี DDM (ใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 90%, cost of equity 9% และการเติบโตในระยะยาวเป็นศูนย์)

ความอ่อนไหวของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันต่อราคาเป้าหมาย (TP)

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.)	4.5 หมื่นลบ.	5.0 หมื่นลบ. (กรณีฐาน)	5.5 หมื่นลบ.
EPS (Bt)	0.58	0.70	0.82
DPS (Bt)	0.52	0.63	0.74
TP (Bt)	5.8	7.0	8.2

Source: InnovestX Research

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,744	2,222	2,477	2,495	2,515
Net profit	(Btmn)	462	221	399	398	414
EPS	(Bt)	0.81	0.39	0.70	0.70	0.73
BVPS	(Bt)	8.88	8.90	9.19	9.25	9.35
DPS	(Bt)	0.65	0.41	0.63	0.63	0.65
PER	(x)	8.40	17.60	9.74	9.75	9.37
EPS growth	(%)	26.67	(52.28)	80.82	(0.12)	4.03
PBV	(x)	0.77	0.76	0.74	0.73	0.73
ROE	(%)	9.31	4.35	7.72	7.57	7.80
Dividend yields	(%)	9.56	6.03	9.24	9.23	9.61

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 30) (Bt)	6.80
Target price (Bt)	7.00
Mkt cap (Btbn)	3.88

12-m high / low (Bt)	7.9 / 5.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.01
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.7)	2.3	(9.9)
Relative to SET	(3.7)	(9.3)	(27.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.	n.a.
Social Score and Rank	n.a.	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.	n.a.

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MST มีพันธสัญญาระยะยาวด้านการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน โดยตัวชี้วัดผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY (การใช้พลังงาน การจัดการของเสีย และการใช้กระดาษ) ขณะที่ประเด็นด้านสังคมยังไม่มีกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจน การบริหารจัดการทุนมนุษย์และแรงงานอยู่ในระดับดี มีวัฒนธรรมการกำกับดูแลกิจการและการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่แข็งแกร่ง พร้อมด้วยคณะกรรมการที่เป็นอิสระสูง แต่ยังไม่มีการทบทวนที่เป็นผู้หญิง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)
Rank in Sector	n.a.

CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
MST	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MST ดำเนินการสอดคล้องกับพันธสัญญาด้านความยั่งยืนของกลุ่ม Maybank ซึ่งประกอบด้วย: 1) ความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2573 และ 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-zero GHG emissions) สำหรับขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 ภายในปี 2593 (ภายใต้กลยุทธ์ ROAR30 ของกลุ่มบริษัท)
- การใช้ไฟฟ้าลดลง 12.13% YoY ในปี 2568 (ต่อเนื่องจากที่ลดลง 8.61% ในปี 2567 และ 7.79% ในปี 2566) โดยมีปัจจัยหนุนจากการเปลี่ยนมาใช้หลอดไฟ LED การปรับปรุงระบบปรับอากาศแบบอินเวอร์เตอร์ และการเพิ่มประสิทธิภาพเครือข่ายสาขา
- โครงการลดการใช้กระดาษได้ดำเนินการจัดการบัญชีที่ไม่มีความเคลื่อนไหวจำนวน 31,537 บัญชี ช่วยลดการใช้กระดาษลงประมาณ 0.79 ตันต่อปี และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 3 ลงประมาณ 1.7-2.2 tCO₂e ต่อปี
- การจัดการขยะ: 1) ขยะรีไซเคิลมีจำนวน 4,545 กก. ในปี 2568 เพิ่มขึ้น 104% YoY จาก 2,224 กก. ในปี 2567; 2) สามารถลดก๊าซเรือนกระจกที่เกี่ยวข้องได้ 17,651 kgCO₂e เพิ่มขึ้น 63.6% YoY หรือเทียบเท่ากับการปลูกต้นไม้ 1,858 ต้น; 3) ปริมาณการรีไซเคิลสูงกว่าเป้าหมายภายในที่ตั้งไว้ (2,500 กก.) อยู่ 43.9%
- โครงการริเริ่มเพิ่มเติม: การใช้เชื้อเพลิง PET (280 กก. ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 0.3 tCO₂e) การส่งเสริมความตระหนักด้าน zero-waste การลดขยะอิเล็กทรอนิกส์ และการจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 6 ท่าน ได้แก่ กรรมการอิสระ 4 ท่าน (67%) และกรรมการบริหาร 2 ท่าน (33%) โดยไม่มีกรรมการที่เป็นผู้หญิง
- แนวทางการกำกับดูแลกิจการมีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและฝ่ายบริหารอย่างชัดเจน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ทุนมนุษย์และพนักงาน:
 - การฝึกอบรมและพัฒนา: ในปี 2568 มีผู้เข้าร่วมอบรม 3,545 คน ครอบคลุมทั้งโปรแกรมด้านเทคนิค, การปฏิบัติตามกฎระเบียบ (compliance), ภาวะผู้นำ และ ESG
 - ความหลากหลายของพนักงาน: สัดส่วนพนักงานหญิง 59.5% และพนักงานชาย 40.5% รวมถึงมีความหลากหลายทางวัฒนธรรม (ผู้บริหารและพนักงานชาวต่างชาติ 4 คน)
 - สิทธิมนุษยชนและแนวปฏิบัติด้านแรงงาน: ไม่มีการรายงานข้อร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน
- การสนับสนุนชุมชน:
 - การส่งเสริมความรู้ทางการเงินแก่ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป: จัดกิจกรรมจำนวน 5 โครงการในปี 2568 มีผู้เข้าร่วมประมาณ 1,200 คน
 - เยาวชนและการศึกษา: มีนักเรียนเข้าร่วมโดยตรงประมาณ 452 คน, นักเรียน 1,600 คนผ่านโครงการ Cashville Kidz (ประเทศไทย) และผู้ได้รับประโยชน์มากกว่า 60,000 คนที่อาสาเขียนผ่านโปรแกรม eYAA (ระดับกลุ่มบริษัท)
 - การบริจาคและช่วยเหลือผู้ประสบภัยพิบัติ (เช่น การช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย: ระดมทุนได้ 0.10 ลบ. เพื่อช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบ)
- การต่อต้านคอร์รัปชัน: นโยบายต่อต้านคอร์รัปชันอย่างเด็ดขาด (Zero tolerance); พนักงาน 100% ผ่านการอบรมด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบ, AML/CFT, PDPA และจริยธรรมธุรกิจ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

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 December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Brokerage fee income	(Btmn)	2,477	1,649	1,182	1,057	895	1,189	1,189	1,189
Fee & service income	(Btmn)	211	252	148	197	135	183	201	221
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	181	193	235	253	213	298	298	298
Interest on loans	(Btmn)	673	738	1,048	1,075	852	706	706	706
Other income	(Btmn)	52	95	124	161	127	102	102	102
Total income	(Btmn)	3,593	2,927	2,738	2,744	2,222	2,477	2,495	2,515
Interest on Borrowings	(Btmn)	253	266	473	464	347	305	320	320
Securities business expenses	(Btmn)	227	178	157	154	135	180	180	180
Operating expenses	(Btmn)	2,028	1,700	1,599	1,560	1,468	1,517	1,497	1,497
Pre-provision profit	(Btmn)	1,084	783	508	566	271	475	498	518
Provision	(Btmn)	134	(1)	48	(13)	(6)	(23)	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	950	785	460	579	277	498	498	518
Tax	(Btmn)	189	156	95	117	57	100	100	104
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	761	628	365	462	221	399	398	414
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	761	628	365	462	221	399	398	414
EPS (Bt)	(Bt)	1.33	1.10	0.64	0.81	0.39	0.70	0.70	0.73
DPS (Bt)	(Bt)	0.96	0.94	0.48	0.65	0.41	0.63	0.63	0.65

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	801	451	269	278	363	262	300	356
Investments	(Btmn)	3,273	2,847	1,750	2,209	576	1,461	1,461	1,461
Net loans	(Btmn)	21,601	18,674	16,142	15,301	12,282	12,282	12,282	12,282
Total assets	(Btmn)	27,354	24,228	19,999	19,485	14,804	15,587	15,626	15,682
Total liabilities	(Btmn)	22,540	19,207	15,143	14,418	9,724	10,343	10,343	10,343
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,814	5,021	4,856	5,068	5,080	5,244	5,283	5,338
BVPS (Bt)	(Bt)	8.43	8.80	8.51	8.88	8.90	9.19	9.25	9.35

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Market share	(%)	5.09	4.01	4.62	4.77	4.85	5.00	5.00	5.00
Daily market turnover (excluding proprietary trading)	(Btmn)	85,057	70,658	49,409	43,496	38,573	50,000	50,000	50,000
Commission rate	(%)	0.11	0.11	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08
Cost to income	(%)	73.56	73.20	83.20	78.89	87.52	79.88	80.05	79.41
D/E	(x)	4.68	3.83	3.12	2.84	1.91	1.97	1.96	1.94
Operating profit margin	(%)	21.18	21.46	13.33	16.84	9.92	16.10	15.96	16.47
ROA	(%)	3.28	2.44	1.65	2.34	1.29	2.62	2.55	2.65
ROE	(%)	16.16	12.78	7.39	9.31	4.35	7.72	7.57	7.80

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025
Brokerage fee income	(Btmn)	238	303	267	241	205	254	195	895
Fee & service income	(Btmn)	41	74	39	31	19	37	48	135
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	13	27	99	102	20	40	51	213
Interest on loans	(Btmn)	269	258	271	263	225	185	179	852
Other income	(Btmn)	29	52	50	55	16	26	30	127
Total income	(Btmn)	589	714	727	692	485	542	502	2,222
Interest on Borrowings	(Btmn)	117	105	123	126	97	59	65	347
Securities business expenses	(Btmn)	34	42	42	38	32	33	32	135
Operating expenses	(Btmn)	382	391	437	364	350	371	383	1,468
Pre-provision profit	(Btmn)	57	177	124	165	6	79	22	271
Provision	(Btmn)	(2)	(6)	(0)	0	1	(1)	(6)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	59	183	124	165	5	80	28	277
Tax	(Btmn)	12	36	26	33	3	16	6	57
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	47	147	97	132	2	64	23	221
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	47	147	97	132	2	64	23	221
EPS (Bt)	(Bt)	0.08	0.26	0.17	0.23	0.00	0.11	0.04	0.39

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025
Cash	(Btmn)	131	415	278	334	387	298	363	363
Investments	(Btmn)	1,652	2,738	2,209	1,841	237	424	576	576
Net loans	(Btmn)	15,028	13,329	15,301	15,453	13,114	11,517	12,282	12,282
Total assets	(Btmn)	19,055	18,463	19,485	19,124	15,603	13,729	14,804	14,804
Total liabilities	(Btmn)	14,044	13,522	14,418	13,924	10,564	8,697	9,724	9,724
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	5,011	4,941	5,068	5,199	5,039	5,032	5,080	5,080
BVPS (Bt)	(Bt)	8.78	8.66	8.88	9.11	8.83	8.82	8.90	8.90

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025
Market share	(%)	4.56	5.06	4.79	5.09	4.61	4.59	5.15	4.85
Daily market turnover (excluding proprietary trading)	(Btmn)	41,506	45,679	43,623	40,163	38,074	42,551	32,757	38,573
Commission rate	(%)	0.09	0.09	0.09	0.08	0.09	0.09	0.08	0.08
Cost to income	(%)	90.05	74.37	82.97	76.24	99.03	85.26	94.39	87.52
D/E	(x)	2.80	2.74	2.84	2.68	2.10	1.73	1.91	1.91
Operating profit margin	(%)	7.95	20.53	13.41	19.02	0.45	11.83	4.48	9.92
ROA	(%)	0.98	3.18	2.00	2.75	0.06	1.87	0.61	1.29
ROE	(%)	3.74	11.87	7.69	10.13	0.17	5.10	1.77	4.35

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Brokerage fee	241	205	254	195	355	47	82	30
Other fee income	31	19	37	48	44	42	(7)	24
Gain and return on investment	102	20	40	51	131	29	157	44
Interest income	263	225	185	179	169	(36)	(6)	24
Operating expenses	528	480	462	474	500	(5)	6	25
Pre-tax profit	165	5	80	28	219	33	676	44
Income tax	33	3	16	6	43	31	658	43
Net profit	132	2	64	23	176	33	681	44
EPS (Bt)	0.23	0.00	0.11	0.04	0.31	33	681	44
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net investment	1,841	237	424	576	1,461	(21)	154	NM
Liabilities	13,924	10,564	8,697	9,724	13,619	(2)	40	NM
Total equities	5,199	5,039	5,032	5,080	5,256	1	3	NM
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Market share	5.09	4.61	4.59	5.15	6.08	0.99	0.93	NM
Daily market T/O	40,163	38,074	42,551	32,757	60,812	51	86	NM
Commission rate	0.082	0.086	0.092	0.081	0.071	(0.01)	(0.01)	NM
Cost to income	76.24	99.03	85.26	94.39	69.60	(6.64)	(24.79)	NM
D/E (x)	2.68	2.10	1.73	1.91	2.59	(0.09)	0.68	NM
ROE	10.13	0.17	5.10	1.77	13.37	3.24	11.60	NM

Source: MST and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 30, 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
ASP	Underperform	2.06	2.00	3.3	22.2	15.4	13.9	(45)	44	11	0.9	0.9	0.9	4	6	6	4.4	6.2	6.5
MST	Neutral	6.80	7.00	12.2	17.6	9.7	9.7	(52)	81	(0)	0.8	0.7	0.7	4	8	8	6.0	9.2	9.2
Average					19.9	12.6	11.8	(49)	62	5	0.8	0.8	0.8	4	7	7	5.2	7.7	7.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย ขววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, 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, 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, TIDLO*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ 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, 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, 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, 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, KBES, 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, 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, TIDLO, 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.