

เมืองไทย แคปปิตอล

MTC

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBXบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersMTC TB
MTC.BK

พรีวิว 1Q69: คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่; valuation น่าสนใจ

เราคาดว่า MTC จะยังคงรายงานกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ใน 1Q69 โดยเติบโต 2% QoQ และ 15% YoY ด้วยแรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง ทั้งนี้เพื่อสะท้อนผลกระทบจากความขัดแย้งในวันออกกลาง เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 3% (จากการปรับสมมติฐาน credit cost) โดยปัจจุบันคาดว่าจะกำไรจะเติบโต 13% ซึ่งยังคงแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม แม้จะมีการปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 44 บาท มาอยู่ที่ 40 บาท แต่เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโต 13% และ valuation ไม่แพง (PBV 1.2 เท่า และ PE 8 เท่า) ซึ่งสะท้อนความกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์จากแรงกดดันด้านเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้นไปแล้ว หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 27% ตั้งแต่กลางเดือนก.พ.

คาดผลประกอบการ 1Q69 ออกมาดี เราคาดว่ากำไร 1Q69 จะเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 16% YoY มาอยู่ที่ 1.82 พันลบ. โดยมีสมมติฐานดังนี้

- 1) Credit cost: -14 bps QoQ (+2 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.46% จากการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้น โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการเลือกตั้ง แม้ว่าจะมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเพื่อเพิ่ม LLR coverage
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.9% QoQ (+10.3% YoY) ชะลอตัวลงจาก 1.5% QoQ (+11.6% YoY) ใน 4Q68 เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของสินเชื่อ
- 3) NIM: -8 bps QoQ (จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงตามฤดูกาลเนื่องจากมีจำนวนวันที่น้อยลง) โดยต้นทุนทางการเงินทรงตัว QoQ
- 4) Non-NII: ทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +112 bps QoQ (-112 bps YoY) จากการปรับเงินเดือนตามฤดูกาลและการเปิดสาขาเพิ่มอีก 81 สาขา

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 แต่ยังคงเติบโตสูงที่สุด เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลงเล็กน้อยที่ 3% เนื่องจากเราปรับสมมติฐาน credit cost เพิ่มขึ้น 10 bps เป็น 2.7% (+13 bps) เพื่อสะท้อนผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความขัดแย้งในวันออกกลาง แม้ว่าจะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล คือ โครงการคนละครึ่งพลัส ที่ให้เงินอุดหนุน 4,000 บาทต่อคน เราคาดว่า MTC จะยังคงรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มที่ 13% ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 10% (สูงสุดในกลุ่ม) และ NIM ที่ขยายตัว 9 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้น 13 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2569 เทียบกับ +570 แห่งในปี 2568)

เสริมความแข็งแกร่งงบดุลเพื่อรองรับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต MTC เสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุล โดยลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และเพิ่ม LLR coverage โดยหวังว่าจะได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ เราคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดลงอีกจาก 3.5 เท่า ณ สิ้นปี 2568 เป็น 3.2 เท่า ณ สิ้นปี 2569 และลงมาอยู่ที่ 2.9 เท่า ณ สิ้นปี 2570 ในขณะที่ LLR coverage จะเพิ่มขึ้นจาก 143% ณ สิ้นปี 2568 เป็น 150% ณ สิ้นปี 2569

คงคำแนะนำ OUTPERFORM เพราะ valuation น่าสนใจ แม้ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยปรับราคาเป้าหมายเป็น 40 บาท (อิงกับ PBV 1.7 เท่า หรือ PE 11.1 เท่า สำหรับปี 2569) บนสมมติฐานว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 13% และ valuation น่าสนใจที่ PBV 1.2 เท่า เทียบกับ ROE 16% และ PE 8 เท่า เทียบกับ EPS growth ที่ 13% (PEG 0.6 เท่า) สำหรับปี 2569

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและและแรงกดดันด้านเงินเพื่อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากการถดถอยของสินเชื่อ 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	5,867	6,723	7,576	8,570	9,556
EPS	(Bt)	2.77	3.17	3.57	4.04	4.51
BVPS	(Bt)	17.43	20.24	23.53	27.21	31.32
DPS	(Bt)	0.25	0.29	0.36	0.40	0.45
PER	(x)	10.39	9.07	8.05	7.11	6.38
EPS growth	(%)	19.58	14.59	12.68	13.12	11.51
PBV	(x)	1.65	1.42	1.22	1.06	0.92
ROE	(%)	17.04	16.84	16.33	15.93	15.40
Dividend yields	(%)	0.87	1.01	1.24	1.41	1.57

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (May 5) (Bt)	28.75
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btbn)	60.95

12-m high / low (Bt)	45 / 26.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.74
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	32.2
Outstanding Short Position (%)	1.59

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.9)	(16.7)	(33.9)
Relative to SET	(3.3)	(24.7)	(46.8)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	7,390	8,267
INVX vs Consensus (%)	2.5	3.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.72	5/42
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	4.55	4/42
Governance Score and Rank	4.11	6/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

MTC เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (เน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่เป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม) สินเชื่อโหนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 37%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 30%, สินเชื่อโหนดที่ดิน 15%, สินเชื่อส่วนบุคคล 7%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 3%, สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 2% และสินเชื่อ “ซื้อก่อนจ่ายทีหลัง” 2% ในกลุ่มบริษัท consumer finance MTC มีเครือข่ายสาขาขนาดใหญ่ที่สุด โดยมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 8,673 สาขา ณ สิ้นปี 2568

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า MTC จะยังคงรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มเดียวกันอย่างต่อเนื่องที่ 13% ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 10% (สูงสุดในกลุ่ม) และ NIM ที่ขยายตัว 9 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้น 13 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขา ในปี 2569 เทียบกับ +570 แห่งในปี 2568)

Bullish views	Bearish views
1. คาดสินเชื่อเติบโตต่อเนื่องเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2568-2570	1. มีความเสี่ยงที่คุณภาพสินทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า
2. ต้นทุนทางการเงินจะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะยาว	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองปรับตัวลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
แรงกดดันเงินเฟ้อ	วิกฤตพลังงานอันเป็นผลมาจากสงครามในตะวันออกกลาง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน โดยบริษัทสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้มากกว่าระดับที่ตั้งเป้าหมายไว้ ขณะที่มิติด้านสังคมมีผลลัพธ์ที่แข็งแกร่ง ทั้งในด้านการเข้าถึงบริการทางการเงินและการพัฒนาทรัพยากรบุคคล รวมถึงโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีความสมดุลด้วยสัดส่วนกรรมการอิสระในระดับสูงและความหลากหลายทางเพศ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.72 (2023)
Rank in Sector	5/42

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MTC กำหนดเป้าหมายในการเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนด้วยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% สำหรับขอบเขต 1 และ 2 ภายในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2565 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด (ขอบเขต 1, 2 และ 3) อยู่ที่ 34,067 tCO₂e ลดลง 11.07% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายการลดลงอย่างน้อย 10%
 - ความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดลง 26.22% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายการลดลง 20%
 - ปริมาณการใช้พลังงานรวม ลดลง 5.3% YoY แม้ธุรกิจยังอยู่ในช่วงขยายตัว
 - ปริมาณการใช้น้ำ อยู่ที่ 0.89 ล้าน ลบ.ม. ลดลง 3.40% YoY
 - ปริมาณการใช้กระดาษ อยู่ที่ 0.86 ล้าน กก. ลดลง 0.69% YoY

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 7 คน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (29%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (71%) โดยมีกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57%) นอกจากนี้ มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 คน คิดเป็นสัดส่วน 43% ของคณะกรรมการทั้งหมด
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
 - SET ESG Rating ปี 2568: ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7
 - MSCI ESG Rating: ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8
 - FTSE4Good Index: เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี โดยมี FTSE Russell ESG Score อยู่ที่ 3.6 จาก 5
 - CGR (IOD): ระดับ Excellent (5 ดาว) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8
 - การประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น (AGM Quality Assessment): ได้รับการรับรองจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
 - อันดับความน่าเชื่อถือ: S&P Global ที่ระดับ BB- และ Fitch Ratings ที่ระดับ BB / A-(tha)

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
MTC	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านการเข้าถึงบริการทางการเงินและลูกค้าปี 2568: 1) ยอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 183.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11.56% YoY (สูงกว่าเป้าหมายการเติบโตที่มากกว่า 10%); 2) ผลกระทบจากการออก Social Bond: มีประชาชนจำนวน 141,267 ราย ที่สามารถเข้าถึงสินเชื่อในระบบเป็นครั้งแรก; 3) ความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 93.78% สูงกว่าเป้าหมายขั้นต่ำที่ 80% อย่างมีนัยสำคัญ และปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567; 4) จำนวนผู้ใช้งานแอป Muangthai 4.0 อยู่ที่ 998,483 ราย เพิ่มขึ้น 26.71% YoY (สูงกว่าเป้าหมายที่มากกว่า 25%)
- การบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและพนักงานปี 2568: 1) ความพึงพอใจของพนักงานอยู่ที่ 87.03% สูงกว่าเป้าหมาย (≥80%) และปรับตัวขึ้น YoY; 2) อัตราการลาออกอยู่ที่ 5.18% ลดลงจากปี 2567; 3) ชั่วโมงฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย 14.68 ชั่วโมงต่อคนต่อปี สูงกว่าเป้าหมายขั้นต่ำที่ 6 ชั่วโมง; 4) ไม่พบกรณีการละเมิดกฎหมายแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน; 5) ด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย พบอุบัติเหตุที่ทำให้สูญเสียเวลาการทำงานจำนวน 51 กรณี
- ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากโครงการ: 31,837 ราย (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 50,000 ราย ซึ่งสะท้อนช่วงเวลาการดำเนินโครงการ มากกว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.72	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	10.24	11.15
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	24.34	26.08
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.99	1.07
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	82.88	93.87
Electricity Used ('000 megawatt hours)	48.70	52.17
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	846.94	916.75
Social Financial Materiality Score	4.55	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	5.54	7.62
Women in Workforce (%)	10.07	10.14
Disabled in Workforce (%)	0.40	0.03
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.38	0.46
Employee Turnover (%)	12.09	7.83
Employee Training (hours)	164,495	187,484
Governance Financial Materiality Score	4.11	—
Board Size (persons)	7	7
Number of Executives / Company Managers (persons)	13	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	5	5
Number of Female Executives (persons)	3	3
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 คือที่ดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	15,195	19,199	23,500	26,956	30,010	33,147	36,196	39,264
Interest expense	(Btmn)	2,127	2,813	3,857	5,142	6,167	6,558	6,963	7,344
Net interest income	(Btmn)	13,068	16,386	19,644	21,814	23,843	26,589	29,233	31,921
Non-interest income	(Btmn)	824	869	1,026	946	729	738	738	738
Non-interest expenses	(Btmn)	6,961	8,069	9,702	10,790	11,759	12,729	13,748	14,848
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,930	9,187	10,967	11,970	12,813	14,597	16,223	17,811
Tax	(Btmn)	1,257	1,267	1,220	1,461	1,685	1,894	2,142	2,389
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	5,673	7,920	9,748	10,509	11,128	12,703	14,081	15,422
Provision	(Btmn)	728	2,827	4,841	4,642	4,404	5,127	5,511	5,866
Core net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,576	8,570	9,556
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,576	8,570	9,556
EPS (Bt)	(Bt)	2.33	2.40	2.31	2.77	3.17	3.57	4.04	4.51
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.95	0.21	0.25	0.29	0.36	0.40	0.45

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,306	3,213	2,822	3,126	4,995	3,334	3,385	3,381
Gross loans	(Btmn)	90,613	118,939	141,349	162,059	180,821	198,984	216,957	234,239
Loan loss reserve	(Btmn)	1,832	3,686	5,169	6,112	6,618	7,644	8,746	9,919
Net loans	(Btmn)	88,981	116,928	138,149	158,130	176,605	193,742	210,613	226,722
Total assets	(Btmn)	98,390	128,066	150,156	170,846	192,382	208,310	225,705	242,305
S-T borrowings	(Btmn)	29,661	32,718	47,822	55,938	42,084	41,884	41,684	41,684
L-T borrowings	(Btmn)	41,664	63,425	66,948	73,601	100,797	109,797	119,397	127,097
Total liabilities	(Btmn)	73,521	98,976	118,239	133,893	149,464	158,430	168,013	175,914
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	24,869	29,091	31,917	36,953	42,919	49,880	57,692	66,391
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	13.72	15.06	17.43	20.24	23.53	27.21	31.32

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	29.42	31.26	18.84	14.65	11.58	10.04	9.03	7.97
Yield on earn'g assets	(%)	18.92	18.32	18.06	17.77	17.50	17.45	17.40	17.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.38	3.36	3.66	4.21	4.53	4.45	4.45	4.45
YoY non-NII growth	(%)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	(22.90)	1.16	-	-
Net interest margin	(%)	16.27	15.64	15.09	14.38	13.91	14.00	14.06	14.15
Cost to income ratio	(%)	50.11	46.76	46.94	47.41	47.86	46.58	45.87	45.46
Credit cost	(%)	0.91	2.70	3.72	3.06	2.57	2.70	2.65	2.60
NPLs/ Total Loans	(%)	1.41	2.95	3.16	2.79	2.56	2.56	2.57	2.57
LLR/NPLs	(%)	143.57	105.11	115.86	135.30	142.99	149.79	156.95	164.67
ROA	(%)	5.63	4.50	3.53	3.66	3.70	3.78	3.95	4.08
ROE	(%)	21.71	18.88	16.08	17.04	16.84	16.33	15.93	15.40
D/E	(x)	2.96	3.40	3.70	3.62	3.48	3.18	2.91	2.65

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	6,353	6,580	6,937	7,086	7,058	7,357	7,721	7,874
Interest expense	(Btmn)	1,130	1,227	1,343	1,441	1,451	1,472	1,612	1,631
Net interest income	(Btmn)	5,223	5,353	5,594	5,645	5,607	5,885	6,108	6,242
Non-interest income	(Btmn)	278	252	233	184	185	188	173	183
Non-interest expenses	(Btmn)	2,630	2,660	2,734	2,766	2,829	2,953	2,945	3,033
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,870	2,945	3,093	3,063	2,963	3,121	3,336	3,393
Tax	(Btmn)	347	351	380	383	394	413	431	446
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,523	2,594	2,713	2,679	2,569	2,708	2,905	2,947
Provision	(Btmn)	1,134	1,150	1,222	1,137	998	1,061	1,181	1,164
Core net profit	(Btmn)	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783
EPS (Bt)	(Bt)	0.66	0.68	0.70	0.73	0.74	0.78	0.81	0.84

Balance Sheet

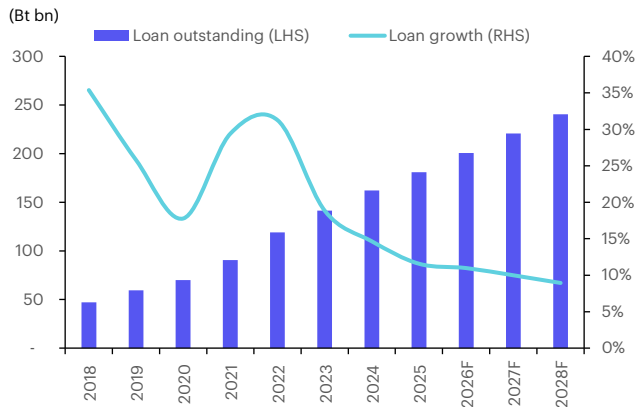
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	1,671	2,268	8,039	3,126	2,555	1,665	6,480	4,995
Gross loans	(Btmn)	145,648	152,711	157,312	162,059	165,431	172,610	178,145	180,821
Loan loss reserve	(Btmn)	5,399	5,562	5,812	6,112	6,227	6,374	6,567	6,618
Net loans	(Btmn)	142,188	149,111	153,511	158,130	161,333	168,433	173,886	176,605
Total assets	(Btmn)	153,163	160,916	171,006	170,846	173,704	179,955	190,504	192,382
S-T borrowings	(Btmn)	52,155	56,847	59,964	55,938	56,082	59,487	47,879	42,084
L-T borrowings	(Btmn)	64,665	66,824	71,200	73,601	75,182	76,184	96,609	100,797
Total liabilities	(Btmn)	119,872	126,563	135,338	133,893	135,203	140,410	149,265	149,464
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	33,291	34,353	35,669	36,953	38,501	39,545	41,239	42,919
BVPS (Bt)	(Bt)	15.70	16.20	16.82	17.43	18.16	18.65	19.45	20.24

Key Financial Ratios

	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	17.41	16.49	14.92	14.65	13.58	13.03	13.24	11.58
Yield on earn'g assets	(%)	17.71	17.64	17.90	17.75	17.24	17.41	17.61	17.55
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.90	4.08	4.22	4.42	4.45	4.41	4.60	4.54
YoY non-NII growth	(%)	18.93	(12.28)	(1.60)	(31.54)	(33.49)	(25.24)	(25.48)	(0.46)
Net interest margin	(%)	14.56	14.35	14.44	14.14	13.70	13.93	13.93	13.91
Cost to income ratio	(%)	47.82	47.45	46.92	47.46	48.84	48.61	46.89	47.20
Credit cost (%)	(%)	3.16	3.08	3.15	2.85	2.44	2.51	2.69	2.59
NPLs/ Total Loans	(%)	3.07	2.91	2.85	2.79	2.72	2.66	2.64	2.56
LLR/NPLs	(%)	120.86	125.01	129.52	135.30	138.33	139.01	139.72	142.99
ROA	(%)	3.66	3.68	3.59	3.61	3.65	3.73	3.72	3.73
ROE	(%)	17.05	17.08	17.04	16.99	16.66	16.88	17.07	16.95
D/E	(x)	3.60	3.68	3.79	3.62	3.51	3.55	3.62	3.48

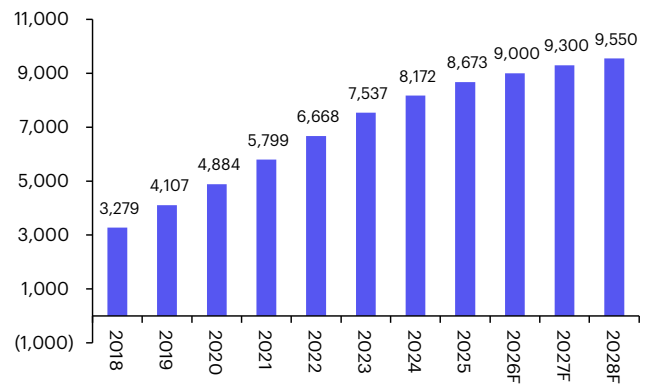
Appendix

Figure 1: Loan growth



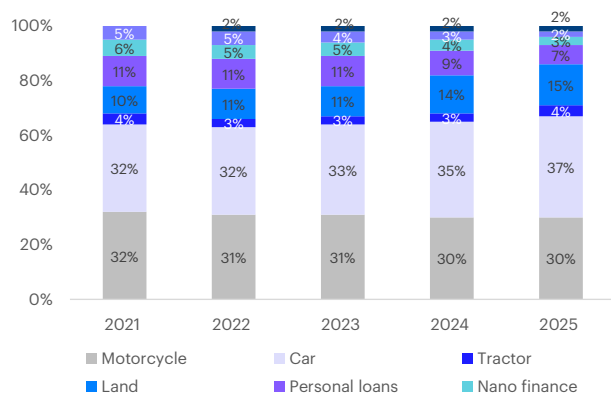
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 2: Branches



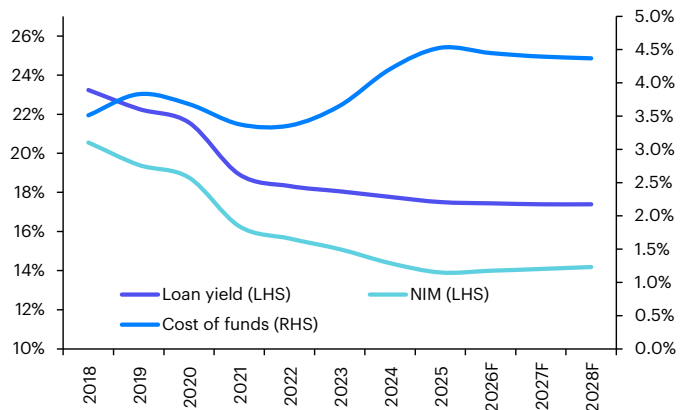
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



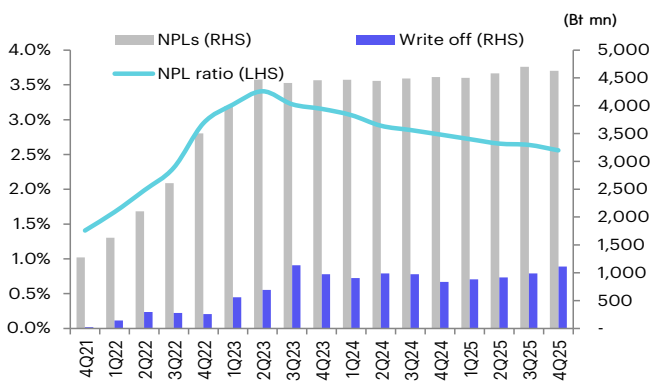
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 4: NIM



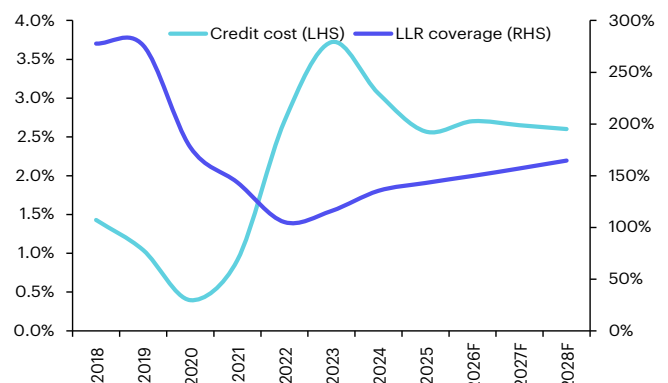
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 5: NPLs and write off



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 5, 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	Neutral	95.50	101.00	11.5	7.7	7.7	7.3	8	0	5	0.9	0.8	0.8	12	11	11	5.8	5.8	5.8
KTC	Neutral	29.50	31.00	11.3	9.8	9.4	9.2	5	4	2	1.7	1.6	1.5	19	18	17	6.0	6.2	6.3
MTC	Outperform	28.75	40.00	40.4	9.1	8.0	7.1	15	13	13	1.4	1.2	1.1	17	16	16	1.0	1.2	1.4
SAWAD	Outperform	22.50	31.00	41.4	7.4	6.9	6.1	(10)	9	13	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.1	3.6	4.1
TIDLOR	Outperform	16.00	21.00	33.7	9.1	8.3	7.5	21	10	11	1.4	1.2	1.0	16	15	15	2.1	2.4	2.7
THANI	Neutral	1.69	1.90	19.4	9.2	8.7	8.0	43	6	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.5	6.9	7.5
Average					8.7	8.2	7.5	14	7	9	1.2	1.1	1.0	14	14	13	4.1	4.4	4.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, ILINK, ILM, 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, SMP, 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, 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, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อควรระวังประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, PPM, 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, SMP, 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, AMAR, 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, CHOTI, 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, DTCL, 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, MMD, 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, SUPREME, 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.