

เมืองไทย แคปปิตอล

MTC



บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

MTC TB
MTC.BK

หุ้น laggard play; คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องใน 2Q69 โดยกำไรจะเติบโต 3% QoQ และ 15% YoY ด้วยแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลางและ NIM ที่ดีขึ้น แม้ว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ จากการตั้งสำรอง LLR เพิ่มเติมเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC และปรับราคาเป้าหมายเป็น 40 บาท หลังจากปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมาย โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเพียง 9% YTD เทียบกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 30% 2) valuation ที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PEG 0.8 เท่า และ PBV 1.46 เท่า เทียบกับ ROE ที่แข็งแกร่งที่ระดับ 16% และ 3) การคาดการณ์ว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 12% ทั้งในปี 2569 และปี 2570

พริ้ว 2Q69: คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 14% YoY มาอยู่ที่ 1.87 พันลบ. โดยมีสมมติฐานดังนี้

- 1) Credit cost: +31 bps QoQ (-6 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.45% จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อเพิ่ม LLR coverage และมี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +.9% QoQ (+8.3% YoY) เร่งตัวขึ้นจากที่เติบโตเพียง 0.4% QoQ (+9.8% YoY) ใน 1Q69 เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น
- 3) NIM: +36 bps QoQ (+5 bps YoY) อันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 33 bps (จากจำนวนวันที่มากกว่าไตรมาสก่อนหน้า) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 8 bps QoQ
- 4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -115 bps QoQ (-95 bps YoY) โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 7% YoY

คาดการณ์กำไรเติบโตในระดับปานกลางในปี 2569 และ 2570 เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 9% (สูงที่สุดในกลุ่ม), NIM ที่ลดลง 9 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงตามการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อ (แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง), credit cost ที่ลดลง 7 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2569 เทียบกับ +570 สาขาในปี 2568) นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรปี 2570 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 8%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 11 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 5 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา

เสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลเพื่อรองรับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต MTC เสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลผ่านหารลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและเพิ่ม LLR coverage โดยหวังว่าจะได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ เราคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดลงจาก 3.48 เท่า ณ สิ้นปี 2568 มาอยู่ที่ 3.14 เท่า ณ สิ้นปี 2569 และ 2.86 เท่า ณ สิ้นปี 2570 ในขณะที่ LLR coverage จะเพิ่มขึ้นจาก 143% ณ สิ้นปี 2568 มาอยู่ที่ 150% ณ สิ้นปี 2569

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ในฐานะหุ้น laggard play เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเพียง 9% YTD ตามหลัง SET ที่เพิ่มขึ้น 30% 2) valuation น่าสนใจที่ PEG 0.8 เท่า และ PBV 1.46 เท่า เทียบกับ ROE ที่แข็งแกร่งที่ระดับ 16% และ 3) การคาดการณ์ว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 12% ทั้งในปี 2569 และปี 2570 ทั้งนี้เรารับราคาเป้าหมายของ MTC เพิ่มขึ้นจาก 38 บาท เป็น 40 บาท (อิง PBV 1.57 เท่า หรือ PE 10.5 เท่า สำหรับกลางปี 2570) เนื่องจากเราปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2570

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 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	7,531	8,445	9,377
EPS	(Bt)	2.77	3.17	3.55	3.98	4.42
BVPS	(Bt)	17.43	20.24	23.51	27.14	31.16
DPS	(Bt)	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44
PER	(x)	12.38	10.80	9.64	8.60	7.74
EPS growth	(%)	19.58	14.59	12.01	12.14	11.03
PBV	(x)	1.96	1.69	1.46	1.26	1.10
ROE	(%)	17.04	16.84	16.24	15.73	15.17
Dividend yields	(%)	0.73	0.85	1.04	1.16	1.29

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 27) (Bt)	34.25
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btbn)	72.61
12-m high / low (Bt)	44 / 26.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	14.48
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	32.1
Outstanding Short Position (%)	2.32

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.6	15.1	(7.4)
Relative to SET	4.1	4.8	(30.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	7,468	8,228
INVX vs Consensus (%)	0.8	2.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F 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	4.35	6/42
Environmental Score and Rank	2.83	5/42
Social Score and Rank	4.59	5/42
Governance Score and Rank	4.50	4/42

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

MTC เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (เน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่เป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม) สินเชื่อเงินสดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 37%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 30%, สินเชื่อเงินสดที่ดิน 15%, สินเชื่อส่วนบุคคล 7%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 3%, สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 2% และสินเชื่อ “ซื้อก่อนจ่ายทีหลัง” 2% ในกลุ่มบริษัท consumer finance MTC มีเครือข่ายสาขานาโนไฟแนนซ์ที่ใหญ่ที่สุด โดยมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 8,906 สาขา ณ 2Q69

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 9% (สูงที่สุดในกลุ่ม), NIM ที่ลดลง 9 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงตามการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อ (แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง), credit cost ที่ลดลง 7 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2569 เทียบกับ +570 สาขาในปี 2568) นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรปี 2570 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 8%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 11 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 5 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา

Bullish views	Bearish views
1. คาดสินเชื่อเติบโตในระดับปานกลางเป็นตัวหลักเดียวระดับสูงในปี 2569 และปี 2570	1. มีความเสี่ยงที่คุณภาพสินทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
2. คาดต้นทุนทางการเงินจะลดลงในปี 2569 และปี 2570	

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	4.35 (2023)
Rank in Sector	6/42

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 2568 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	4.35	—
Environment Financial Materiality Score	2.83	—
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	90.46
Electricity Used ('000 megawatt hours)	48.70	52.18
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	916.75

Social Financial Materiality Score	4.59	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	5.55	7.62
Women in Workforce (%)	10.07	11.28
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	4.50	—
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	32,609	35,334	37,948
Interest expense	(Btmn)	2,127	2,813	3,857	5,142	6,167	6,477	6,787	7,072
Net interest income	(Btmn)	13,068	16,386	19,644	21,814	23,843	26,132	28,548	30,876
Non-interest income	(Btmn)	824	869	1,026	946	729	747	767	785
Non-interest expenses	(Btmn)	6,961	8,069	9,702	10,790	11,759	12,744	13,744	14,775
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,930	9,187	10,967	11,970	12,813	14,135	15,571	16,886
Tax	(Btmn)	1,257	1,267	1,220	1,461	1,685	1,883	2,111	2,344
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	12,253	13,460	14,542
Provision	(Btmn)	728	2,827	4,841	4,642	4,404	4,722	5,014	5,165
Core net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,531	8,445	9,377
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,531	8,445	9,377
EPS (Bt)	(Bt)	2.33	2.40	2.31	2.77	3.17	3.55	3.98	4.42
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.95	0.21	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44

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	3,257	3,403	3,554
Gross loans	(Btmn)	90,613	118,939	141,349	162,059	180,821	196,934	212,394	227,214
Loan loss reserve	(Btmn)	1,832	3,686	5,169	6,112	6,618	7,563	8,566	9,599
Net loans	(Btmn)	88,981	116,928	138,149	158,130	176,605	191,773	206,230	220,017
Total assets	(Btmn)	98,390	128,066	150,156	170,846	192,382	206,264	221,339	235,773
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	107,797	115,197	120,897
Total liabilities	(Btmn)	73,521	98,976	118,239	133,893	149,464	156,430	163,813	169,714
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	49,835	57,527	66,059
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	13.72	15.06	17.43	20.24	23.51	27.14	31.16

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	8.91	7.85	6.98
Yield on earn'g assets	(%)	18.92	18.32	18.06	17.77	17.50	17.26	17.26	17.26
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.38	3.36	3.66	4.21	4.53	4.43	4.43	4.43
YoY non-NII growth	(%)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	(22.90)	2.35	2.73	2.37
Net interest margin	(%)	16.27	15.64	15.09	14.38	13.91	13.84	13.95	14.05
Cost to income ratio	(%)	50.11	46.76	46.94	47.41	47.86	47.41	46.88	46.67
Credit cost	(%)	0.91	2.70	3.72	3.06	2.57	2.50	2.45	2.35
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	149.90	157.20	164.49
ROA	(%)	5.63	4.50	3.53	3.66	3.70	3.78	3.95	4.10
ROE	(%)	21.71	18.88	16.08	17.04	16.84	16.24	15.73	15.17
D/E	(x)	2.96	3.40	3.70	3.62	3.48	3.14	2.85	2.57

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	6,580	6,937	7,086	7,058	7,357	7,721	7,874	7,756
Interest expense	(Btmn)	1,227	1,343	1,441	1,451	1,472	1,612	1,631	1,588
Net interest income	(Btmn)	5,353	5,594	5,645	5,607	5,885	6,108	6,242	6,168
Non-interest income	(Btmn)	252	233	184	185	188	173	183	181
Non-interest expenses	(Btmn)	2,660	2,734	2,766	2,829	2,953	2,945	3,033	3,099
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,945	3,093	3,063	2,963	3,121	3,336	3,393	3,250
Tax	(Btmn)	351	380	383	394	413	431	446	456
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,594	2,713	2,679	2,569	2,708	2,905	2,947	2,794
Provision	(Btmn)	1,150	1,222	1,137	998	1,061	1,181	1,164	971
Core net profit	(Btmn)	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823
EPS (Bt)	(Bt)	0.68	0.70	0.73	0.74	0.78	0.81	0.84	0.86

Balance Sheet

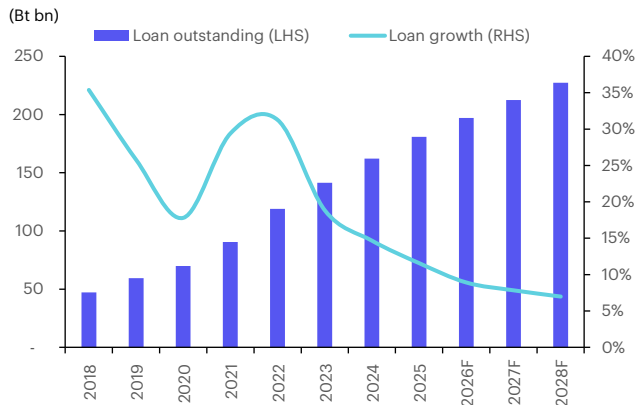
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	2,268	8,039	3,126	2,555	1,665	6,480	4,995	7,488
Gross loans	(Btmn)	152,711	157,312	162,059	165,431	172,610	178,145	180,821	181,612
Loan loss reserve	(Btmn)	5,562	5,812	6,112	6,227	6,374	6,567	6,618	6,806
Net loans	(Btmn)	149,111	153,511	158,130	161,333	168,433	173,886	176,605	177,180
Total assets	(Btmn)	160,916	171,006	170,846	173,704	179,955	190,504	192,382	195,184
S-T borrowings	(Btmn)	56,847	59,964	55,938	56,082	59,487	47,879	42,084	47,879
L-T borrowings	(Btmn)	66,824	71,200	73,601	75,182	76,184	96,609	100,797	97,411
Total liabilities	(Btmn)	126,563	135,338	133,893	135,203	140,410	149,265	149,464	150,269
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	34,353	35,669	36,953	38,501	39,545	41,239	42,919	44,916
BVPS (Bt)	(Bt)	16.20	16.82	17.43	18.16	18.65	19.45	20.24	21.19

Key Financial Ratios

	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	16.49	14.92	14.65	13.58	13.03	13.24	11.58	9.78
Yield on earn'g assets	(%)	17.64	17.90	17.75	17.24	17.41	17.61	17.55	17.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.08	4.22	4.42	4.45	4.41	4.60	4.54	4.41
YoY non-NII growth	(%)	(12.28)	(1.60)	(31.54)	(33.49)	(25.24)	(25.48)	(0.46)	(1.95)
Net interest margin	(%)	14.35	14.44	14.14	13.70	13.93	13.93	13.91	13.61
Cost to income ratio	(%)	47.45	46.92	47.46	48.84	48.61	46.89	47.20	48.81
Credit cost (%)	(%)	3.08	3.15	2.85	2.44	2.51	2.69	2.59	2.14
NPLs/ Total Loans	(%)	2.91	2.85	2.79	2.72	2.66	2.64	2.56	2.60
LLR/NPLs	(%)	125.01	129.52	135.30	138.33	139.01	139.72	142.99	143.86
ROA	(%)	3.68	3.59	3.61	3.65	3.73	3.72	3.73	3.76
ROE	(%)	17.08	17.04	16.99	16.66	16.88	17.07	16.95	16.60
D/E	(x)	3.68	3.79	3.62	3.51	3.55	3.62	3.48	3.35

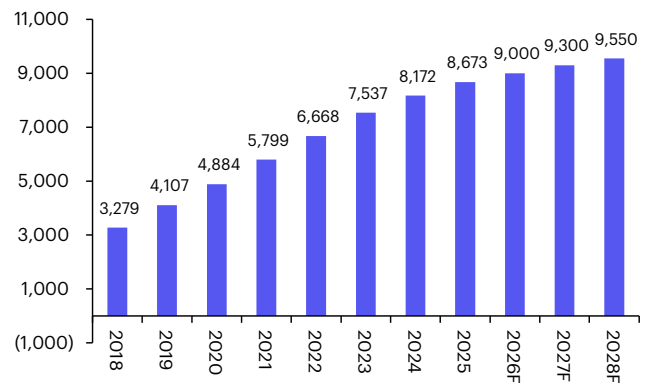
Appendix

Figure 1: Loan growth



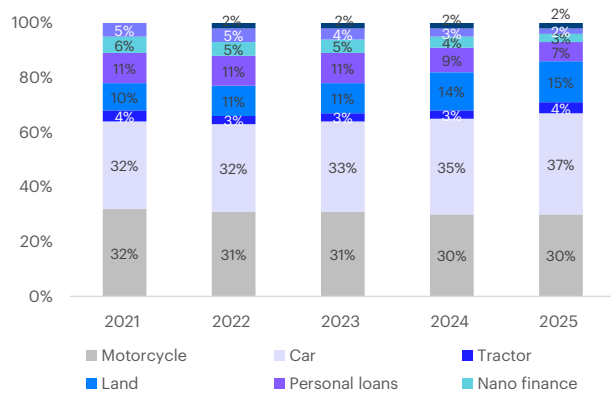
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Branches



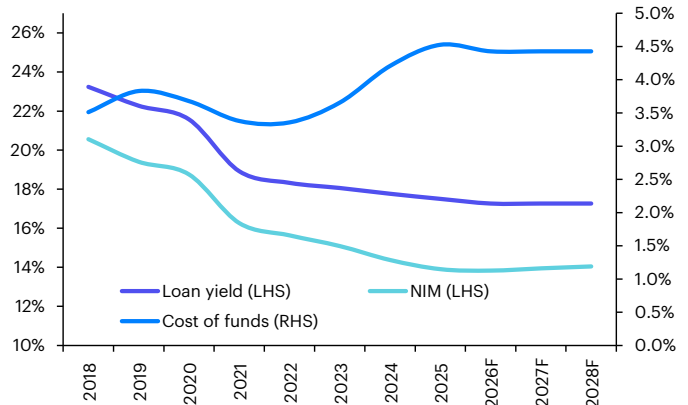
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Loan breakdown



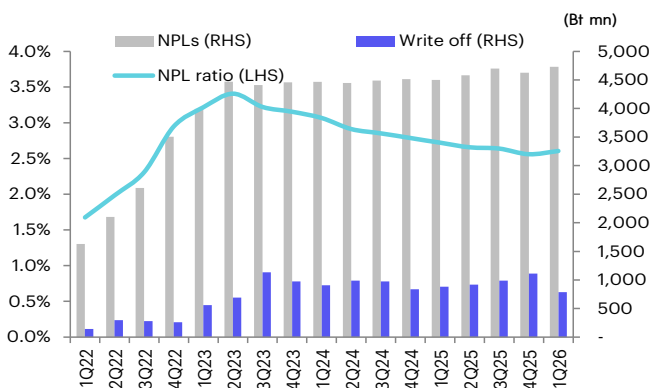
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: NIM



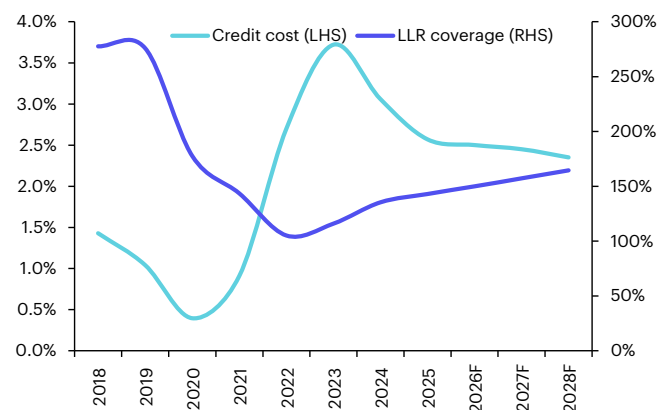
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: NPLs and write off



Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 27, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AEONTS	Outperform	105.00	120.00	19.5	8.5	8.0	7.6	8	6	5	1.0	0.9	0.8	12	12	11	5.2	5.2	5.2
KTC	Neutral	38.50	37.00	0.9	12.8	11.4	10.9	5	12	4	2.2	2.1	1.9	19	19	18	4.6	4.8	5.0
MTC	Outperform	34.25	40.00	17.8	10.8	9.6	8.6	15	12	12	1.7	1.5	1.3	17	16	16	0.8	1.0	1.2
SAWAD	Outperform	25.00	26.00	7.2	8.3	7.7	7.2	(10)	7	7	1.1	1.0	0.9	14	14	13	2.8	3.2	3.5
TIDLOR	Outperform	19.10	22.00	19.5	10.9	9.2	8.4	21	18	9	1.6	1.4	1.3	16	17	16	5.4	4.3	4.7
THANI	Neutral	2.16	1.80	(11.6)	11.7	11.1	10.3	43	5	8	1.0	0.9	0.9	8	8	9	5.1	5.1	5.4
Average					10.5	9.5	8.8	14	10	8	1.4	1.3	1.2	14	14	14	4.0	4.0	4.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมิ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

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, 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, MVM, 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.