

ทุนธนชาติ

บริษัท ทุนธนชาติ
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg TCAP TB
Reuters TCAP.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรสูงกว่าคาดจากรายได้เงินปันผล

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ TCAP ออกมาสูงกว่าคาดจากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ที่ลดลงและ credit cost ที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่สินเชื่อหกดตัว NIM ลดลง รายได้จากการรับประกันภัยสุทธิตดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 7% หลักๆ เกิดจากรายได้เงินปันผล ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเพิ่มขึ้น 18% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 84 บาท เนื่องจากคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในระดับ 5.8%

2Q26: กำไรสูงกว่าคาดจากรายได้เงินปันผล TCAP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.64 พันลบ. (+24% QoQ, +29% YoY) สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 21% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 23% กำไรที่สูงกว่าคาดมีสาเหตุจากรายได้เงินปันผลที่สูงกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 5% QoQ ส่งผลให้ NPL ratio ลดลง 2 bps ด้าน credit cost เพิ่มขึ้น 23 bps QoQ (-138 bps) มาอยู่ที่ 0.46% จากระดับต่ำผิดปกติที่ 0.24% ใน 1Q26 ขณะที่ LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 144% จาก 138% ณ 1Q26
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: แยกว่าคาด โดย -4% QoQ, -16% YoY และ -6% YTD
- 3) NIM: แยกว่าคาด โดย -10 bps QoQ จากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลง 8 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 12 bps QoQ
- 4) Non-NII: +78% QoQ (+40% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นมาก (+1076% QoQ และ +5340% YoY) ขณะที่รายได้จากการรับประกันภัยสุทธิตดลง 43% QoQ (+10% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +502 bps QoQ, +647 bps YoY แยกว่าคาด โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 16% QoQ และ 3% YoY
- 6) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม: +4% QoQ (+9% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 7% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 หลักๆ เกิดจากรายได้เงินปันผล ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเพิ่มขึ้น 18% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก THANI ที่เพิ่มขึ้น (credit cost ลดลงและ NIM ดีขึ้น)

เปิดโครงการซื้อหุ้นคืน TCAP จะดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 17 ส.ค. 2026 ถึง 16 ก.พ. 2027 ภายใต้โครงการดังกล่าว บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนได้ในวงเงินไม่เกิน 7.5 พันลบ. โดยมีจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนไม่เกิน 104,861,673 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งจะช่วยให้ ROE ปรับเพิ่มขึ้นได้ราว 90 bps หากมีการซื้อหุ้นคืนครบตามวงเงิน 7.5 พันลบ.

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราปรับประมาณการ DPS ปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 3.75 บาท เป็น 5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 57%) เทียบกับ DPS ปี 2025 ที่ 3.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 47%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่น่าสนใจที่ 5.8%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 73 บาท เป็น 84 บาท (อิง P/BV กลางปี 2027 ที่ 1 เท่า) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ราคาหลักทรัพย์มือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	6,646	7,750	9,168	8,859	9,088
EPS	(Bt)	6.34	7.39	8.74	8.45	8.67
BVPS	(Bt)	69.73	76.78	82.02	85.47	89.14
DPS	(Bt)	3.30	3.50	5.00	5.00	5.20
P/E	(x)	13.61	11.67	9.87	10.21	9.95
EPS growth	(%)	0.65	16.61	18.29	(3.36)	2.58
P/BV	(x)	1.24	1.12	1.05	1.01	0.97
ROE	(%)	9.27	10.09	11.01	10.09	9.93
Dividend yield	(%)	3.83	4.06	5.80	5.80	6.03

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	86.25
Target price (Bt)	84.00
Mkt cap (Btbn)	90.44

12-m high / low (Bt)	88.5 / 49.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.84
Foreign limit / actual (%)	49 / 16
Free float (%)	70.8
Outstanding Short Position (%)	0.47

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	20.2	51.3	75.1
Relative to SET	20.0	39.8	35.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,270	8,248
INVX vs Consensus (%)	10.9	7.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.82	9/12
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	4.28	9/12
Governance Score and Rank	4.46	7/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TCAP และบริษัทย่อยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัคน่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		2.82 (2024)		CG Rating			DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		9/12		TCAP	5	No	Yes	AA	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ตั้งเป้าบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายด้านสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย เป้าหมายระยะสั้น (1-5 ปี): ลดการใช้ไฟฟ้า น้ำ กระดาษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 และ Scope 3 ลง 3-5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023 เป้าหมายระยะยาว (>5 ปี): ลดการใช้ทรัพยากรและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ≥5%
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2025: 1) การใช้ไฟฟ้า: +0.53% (ต่ำกว่าเป้าหมายลดจากการขยายสำนักงาน); 2) การใช้น้ำ: +7.24% (ต่ำกว่าเป้าหมายลดลง); 3) การใช้กระดาษ: -7.34% (ดีกว่าเป้าหมายลดลง); 4) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก - Scope 2: +0.53% (ต่ำกว่าเป้าหมาย); 5) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก - Scope 3: -5.0% (ดีกว่าเป้าหมาย); โดยสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้รวม 93.21 tCO₂e (เทียบเท่าการดูดซับคาร์บอนของต้นไม้ประมาณ 9,812 ต้นต่อปี)
- การสนับสนุนการเงินสีเขียว (Green finance): 1) สิ้นเชื้อรถยนต์พลังงานทางเลือก 1,367.6 ลบ. (11.7% ของยอดขายสินค้าใหม่) และ 2) สิ้นเชื้อเพื่อการติดตั้งโซลาร์เซลล์ 21.7 ลบ. ซึ่งช่วยสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 ได้ประมาณ 380.9 tCO₂e

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 77% สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ ≥60%
 - อัตราการลาออกโดยสมัครใจ: ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 6.24% (ผู้ชาย) และ 8.44% (ผู้หญิง) จาก 9.99% ในปี 2024
 - การอบรม: 10.6 ชั่วโมง/คน/ปี
 - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บเป็นศูนย์, จำนวนอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และจำนวนการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็นศูนย์
 - ความหลากหลายทางเพศ: พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 56.2% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด
 - ความพึงพอใจของลูกค้า: THANI 94.8% (เป้าหมาย ≥80%), TNI 78.6%, T Life 90.6% (ทางโทรศัพท์) และ 88.0% (ทาง LINE)
- ความรู้ทางการเงินและการลงทุนเพื่อชุมชน: 1) โครงการพัฒนาเยาวชนครอบคลุมผู้รับประโยชน์ 40,655 ราย และ 2) การสนับสนุนชุมชนและสังคม ประกอบด้วย เงินบริจาค 6.5 ลบ. (มูลนิธิรามาริบัติ), 1.0 ลบ. (มูลนิธิชัยพัฒนา) และ 2.0 ลบ. สำหรับโครงการพลังชุมชนสร้างถนนปลอดภัย

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 TCAP มีกรรมการจำนวน 10 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน (40%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (60%) โดยมีกรรมการอิสระ 5 คน (50%) และกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน (30%)
- ไม่พบกรณีการทุจริตที่มีนัยสำคัญหรือการถูกปรับโดยหน่วยงานกำกับดูแล
- พนักงาน 100% สำเร็จหลักสูตรการอบรมด้านบรรษัทภิบาล (CG) และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- มีการจัดตั้งกลไกการรับเรื่องร้องเรียน พร้อมมาตรการคุ้มครองผู้ให้ข้อมูล
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
 - ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AA (ติดต่อกัน 3 ปี)
 - รายชื่อหุ้นยั่งยืน ESG100 (สถาบันไทยพัฒน์): ติดต่อกัน 10 ปี
 - คะแนน CGR ระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
 - คะแนนการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.82	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.93	0.73
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.06	0.05
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.02	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	13.12	12.29
Social Financial Materiality Score	4.28	—
Community Spending (millions)	9	3
Number of Customer Complaints	0	0
Women in Workforce (%)	55	56
Number of Employees - CSR (persons)	1,861	1,698
Employee Turnover (%)	8	—
Employee Training (hours)	30,040	11,679
Governance Financial Materiality Score	4.46	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	8
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Female Executives (persons)	4	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 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	4,027	4,563	5,338	5,191	4,480	3,994	4,052	4,211
Interest expense	(Btmn)	1,355	1,559	1,964	2,095	1,858	1,648	1,636	1,665
Net interest income	(Btmn)	2,671	3,004	3,374	3,096	2,622	2,346	2,416	2,546
Non-interest income	(Btmn)	6,527	4,731	4,291	3,572	2,806	3,619	3,666	3,714
Non-interest expenses	(Btmn)	3,143	3,276	3,410	3,458	1,638	1,533	1,558	1,584
Pre-provision profit	(Btmn)	6,055	4,459	4,255	3,210	3,790	4,432	4,524	4,676
Provision	(Btmn)	483	493	1,016	1,316	738	336	325	339
Pre-tax profit	(Btmn)	5,572	3,966	3,238	1,894	3,052	4,096	4,199	4,337
Tax	(Btmn)	836	772	695	432	570	819	840	867
Profit from affiliates & discontinued operations	(Btmn)	1,986	3,233	4,663	5,565	5,783	6,367	6,098	6,246
Minority interest	(Btmn)	1,435	1,208	604	381	514	476	598	627
Core net profit	(Btmn)	5,287	5,220	6,603	6,646	7,750	9,168	8,859	9,088
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,287	5,220	6,603	6,646	7,750	9,168	8,859	9,088
EPS	(Bt)	4.54	4.56	6.30	6.34	7.39	8.74	8.45	8.67
DPS	(Bt)	3.00	3.10	3.20	3.30	3.50	5.00	5.00	5.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	4	5	7	2	2	11	10	13
Interbank assets	(Btmn)	8,947	4,828	4,208	9,466	10,743	7,743	7,743	7,743
Investments	(Btmn)	68,860	78,100	81,194	83,686	90,185	96,881	99,091	101,367
Gross loans	(Btmn)	57,683	64,876	67,191	62,067	48,698	48,550	50,406	52,750
Accrued interest receivable	(Btmn)	153	231	293	306	362	362	362	362
Loan loss reserve	(Btmn)	2,615	2,724	2,901	3,116	2,637	2,245	2,066	1,878
Net loans	(Btmn)	55,221	62,383	64,583	59,257	46,423	46,667	48,702	51,234
Total assets	(Btmn)	142,735	157,089	161,944	164,697	154,674	158,622	162,866	167,678
Interbank liabilities	(Btmn)	15,984	16,415	11,477	10,765	6,096	6,096	6,096	6,096
Borrowings	(Btmn)	34,308	47,730	53,321	52,859	45,824	43,799	43,829	44,169
Total liabilities	(Btmn)	68,594	84,558	85,837	85,748	68,662	66,637	66,667	67,007
Minority interest	(Btmn)	9,027	5,767	5,915	5,825	5,498	5,974	6,572	7,198
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,114	66,763	70,191	73,124	80,514	86,011	89,627	93,472
BVPS	(Bt)	55.89	58.27	66.94	69.73	76.78	82.02	85.47	89.14

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	7.31	12.47	3.57	(7.63)	(21.54)	(0.30)	3.82	4.65
YoY non-NII growth	(%)	(20.04)	(27.51)	(9.29)	(16.77)	(21.44)	28.99	1.28	1.31
Yield on earn'g assets	(%)	2.98	3.22	3.55	3.37	2.94	2.64	2.61	2.64
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.78	2.72	3.05	3.26	3.22	3.24	3.28	3.32
Net interest margin	(%)	1.98	2.12	2.25	2.01	1.72	1.55	1.56	1.60
ROE	(%)	8.23	7.92	9.64	9.27	10.09	11.01	10.09	9.93
ROA	(%)	3.73	3.48	4.14	4.07	4.85	5.85	5.51	5.50
NPLs/Total Loans	(%)	3.27	2.11	2.60	2.80	3.87	3.87	3.87	3.87
LLR/NPLs	(%)	138.58	198.98	165.96	179.60	139.82	119.41	105.83	91.91
Credit cost	(%)	0.87	0.80	1.54	2.04	1.33	0.69	0.66	0.66
Cost to income ratio	(%)	34.17	42.35	44.49	51.86	30.18	25.69	25.61	25.31
D/E	(%)	1.05	1.27	1.22	1.17	0.85	0.77	0.74	0.72

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest income	(Btmn)	1,299	1,301	1,240	1,138	1,115	988	1,010	990
Interest expense	(Btmn)	525	520	498	480	455	425	401	413
Net interest income	(Btmn)	773	781	741	658	660	563	609	577
Non-interest income	(Btmn)	850	615	610	978	787	430	770	1,370
Non-interest expenses	(Btmn)	862	871	519	425	394	300	378	437
Earnings before tax & provision	(Btmn)	761	524	832	1,212	1,053	693	1,001	1,511
Provision	(Btmn)	397	536	200	261	161	116	28	54
Pre-tax profit	(Btmn)	363	(12)	631	950	893	577	973	1,456
Tax	(Btmn)	78	29	146	179	181	64	211	238
Profit from affiliates & discontinued operations	(Btmn)	1,391	1,412	1,344	1,424	1,505	1,509	1,524	1,585
Minority interest	(Btmn)	55	34	120	129	138	128	162	162
Core net profit	(Btmn)	1,621	1,338	1,710	2,067	2,078	1,894	2,123	2,641
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,621	1,338	1,710	2,067	2,078	1,894	2,123	2,641
EPS	(Bt)	1.55	1.28	1.63	1.97	1.98	1.81	2.02	2.52

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	6	2	7	7	5	2	4	4
Interbank assets	(Btmn)	6,095	9,466	9,046	7,259	7,475	10,743	6,278	7,731
Investments	(Btmn)	82,738	83,686	85,750	87,106	90,735	90,185	98,933	99,165
Gross loans	(Btmn)	64,984	62,067	59,084	54,497	50,678	48,698	47,955	45,995
Accrued interest receivable	(Btmn)	292	306	294	317	344	362	392	411
Loan loss reserve	(Btmn)	2,959	3,116	3,274	2,783	2,663	2,637	2,648	2,642
Net loans	(Btmn)	62,317	59,257	56,104	52,031	48,359	46,423	45,699	43,764
Total assets	(Btmn)	164,519	164,697	159,420	157,966	153,735	154,674	157,755	157,380
Interbank liabilities	(Btmn)	10,045	10,765	8,616	5,499	4,632	6,096	5,592	5,797
Borrowings	(Btmn)	54,734	52,859	51,217	52,186	48,778	45,824	47,185	45,141
Total liabilities	(Btmn)	86,663	85,748	77,151	76,266	69,399	68,662	69,415	68,069
Minority interest	(Btmn)	5,873	5,825	6,043	5,692	5,539	5,498	5,670	5,544
Paid-up capital	(Btmn)	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	71,982	73,124	76,226	76,008	78,797	80,514	82,671	83,766
BVPS	(Bt)	68.64	69.73	72.69	72.48	75.14	76.78	78.84	79.88

Financial Ratios

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(5.69)	(7.63)	(9.52)	(17.10)	(22.01)	(21.54)	(18.84)	(15.60)
YoY non-NII growth	(%)	(31.26)	18.46	(34.20)	(17.06)	(7.33)	(30.10)	26.26	40.09
Yield on earn'g assets	(%)	3.37	3.37	3.21	3.01	2.99	2.65	2.67	2.59
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.25	3.24	3.23	3.27	3.28	3.23	3.06	3.18
Net interest margin	(%)	2.01	2.02	1.92	1.74	1.77	1.51	1.61	1.51
ROE	(%)	9.04	7.37	9.16	10.86	10.74	9.51	10.41	12.70
ROA	(%)	3.94	3.25	4.29	5.24	5.41	4.90	5.38	6.71
NPLs/Total Loans	(%)	2.92	2.80	2.78	3.20	3.89	3.87	4.01	3.99
LLR/NPLs	(%)	156.07	179.60	199.03	159.39	135.25	139.82	137.84	144.06
Credit cost	(%)	2.43	3.38	1.32	1.84	1.22	0.93	0.24	0.46
Cost to income ratio	(%)	53.13	62.43	38.44	25.95	27.23	30.20	27.40	32.42
D/E	(%)	1.20	1.17	1.01	1.00	0.88	0.85	0.84	0.81

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Interest income	1,138	1,115	988	1,010	990	(13)	(2)	2,377	1,999	(16)	50
Interest expense	480	455	425	401	413	(14)	3	978	814	(17)	49
Net interest income	658	660	563	609	577	(12)	(5)	1,399	1,185	(15)	51
Non-interest income	978	787	430	770	1,370	40	78	1,589	2,141	35	59
Operating expenses	425	394	300	378	437	3	16	944	814	(14)	53
Pre-provision profit	1,212	1,053	693	1,001	1,511	25	51	2,044	2,512	23	57
Provision	261	161	116	28	54	(79)	91	462	83	(82)	25
Pre-tax profit	950	893	577	973	1,456	53	50	1,582	2,429	54	59
Income tax	179	181	64	211	238	33	13	325	449	38	55
Profit from affiliates & discontinued operations	1,405	1,505	1,453	1,524	1,585	13	4	2,749	3,109	13	49
Minority interest	129	138	128	162	162	26	0	249	324	30	NA
Net profit	2,048	2,078	1,839	2,123	2,641	29	24	3,757	4,765	27	52
EPS (Bt)	1.97	1.98	1.81	2.02	2.52	28	24	3.60	4.54	26	52
B/S (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	%YoY ch	% full year
Gross loans	54,497	50,678	48,698	47,955	45,995	(16)	(4)	54,497	45,995	(16)	NM
Liabilities	76,266	69,399	68,662	69,415	68,069	(11)	(2)	76,266	68,069	(11)	NM
BVPS (Bt)	72.48	75.14	76.78	78.84	79.88	10	1	72.48	79.88	10	NM
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.01	2.99	2.65	2.67	2.59	(0.42)	(0.08)	3.13	2.64	(0.48)	NM
Cost of funds	3.27	3.28	3.23	3.06	3.18	(0.08)	0.12	3.23	3.16	(0.06)	NM
Net interest margin	1.74	1.77	1.51	1.61	1.51	(0.23)	(0.10)	1.84	1.57	(0.27)	NM
Cost to income	25.95	27.23	30.20	27.40	32.42	6.47	5.02	31.60	38.60	7.00	NM
Credit cost	1.84	1.22	0.93	0.24	0.46	(1.38)	0.23	1.58	0.35	(1.24)	NM
NPLs/total loans	3.20	3.89	3.87	4.01	3.99	0.78	(0.02)	3.20	3.99	0.78	NM
LLR/NPLs	159.39	135.25	139.82	137.84	144.06	(15.34)	6.21	159.39	144.06	(15.34)	NM

Source: TCAP and InnovestX Investment Strategy & Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 10, 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
BAY	Neutral	41.25	45.00	14.7	9.6	9.0	8.4	7	7	7	0.7	0.7	0.7	8	8	8	3.2	5.6	6.0
BBL	Outperform	191.00	220.00	20.4	7.9	8.4	8.0	2	(6)	6	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.2	5.2	5.2
KBANK	Outperform	248.00	255.00	8.6	11.9	11.6	11.1	2	2	5	1.0	1.0	1.0	9	9	9	5.6	5.7	5.8
KKP	Outperform	112.00	126.0	18.8	16.0	11.7	10.3	19	37	14	1.5	1.3	1.3	9	12	12	5.1	6.3	6.9
KTB	Outperform	44.50	49.0	16.3	12.9	12.4	12.0	10	4	4	1.3	1.3	1.3	11	11	11	6.0	6.2	6.4
SCB	No rec	152.00			10.8	11.4	10.4	8	(5)	9	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.4	7.0	7.2
TCAP	Neutral	86.25	73.0	(9.6)	11.7	9.9	10.2	17	18	(3)	1.1	1.1	1.0	10	11	10	4.1	5.8	5.8
TISCO	Neutral	129.00	125.0	2.9	15.5	14.5	14.0	(4)	7	4	2.4	2.3	2.3	15	16	16	6.0	6.0	6.1
TTB	Neutral	3.10	2.50	(13.4)	14.7	14.3	15.2	(2)	3	(6)	1.2	1.2	1.2	9	9	8	4.3	5.9	5.9
Average					12.3	11.5	11.1	5	4	6	1.2	1.2	1.1	10	10	10	5.2	6.0	6.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, 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, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, SEAFCCO, 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, THMU, 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.