

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

SAWAD

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรออกมาตามคาด; แนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

ผลประกอบการ 2Q26 ของ SAWAD ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น NIM ที่แคบลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 2% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐาน credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 11% และคาดว่ากำไร 2H26F จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง HoH และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของสินเชื่อและการขยายตัวของ NIM จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 30 บาท

2Q26: กำไรตามคาด กำไร 2Q26 ของ SAWAD เพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 10% YoY มาอยู่ที่ 1.4 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ ถ้านายอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 16% QoQ เทียบกับ +15% QoQ ใน 1Q26 ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่ทรงตัว credit cost ลดลง 17 bps QoQ (-32 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.05% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 57% จาก 59% ณ 1Q26

2. การเติบโตของสินเชื่อ: +1% QoQ, +3.4% YoY และ +1.1% YTD สินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.2% QoQ และสินเชื่อเช่าซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% QoQ

3. NIM: แย่กว่าคาด โดย -34 bps QoQ เป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง 37 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ

4. Non-NII: -4% QoQ, +1% YoY

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -120 bps QoQ (-367 bps YoY) มาอยู่ที่ 42.33% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 5% QoQ (-6% YoY) ผลขาดทุนจากการขายและการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขายลดลง 68% QoQ (-82% YoY) มาอยู่ที่ 35 ลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H26 เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 2% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐาน credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 11% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ 4% NIM ที่เพิ่มขึ้น 42 bps credit cost ที่ลดลง 4 bps และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงพร้อมกับผลขาดทุนจากการทรัพย์สินรอการขาย (NPA) ที่น้อยลง กำไร 1H26 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H26F จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง HoH และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของสินเชื่อและการขยายตัวของ NIM จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้น และ valuation ถูกที่ PBV 0.98 เท่า (เทียบกับ ROE ที่ 14%) และ PE 7.4 เท่า (เทียบกับอัตราดอกเบี้ยของกำไรที่ 11%) เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 26 บาท เป็น 30 บาท (อ้างอิง PBV 1.15 เท่า หรือ PE 8.5 เท่า สำหรับช่วงกลางปี 2027F) เพื่อสะท้อนผลกระทบที่น้อยกว่าคาดจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและการปรับฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากการทรยศมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	5,052	5,021	5,585	6,146	6,756
EPS	(Bt)	3.34	3.02	3.36	3.70	4.07
BVPS	(Bt)	21.94	22.54	25.20	27.89	30.85
DPS	(Bt)	0.04	0.70	1.01	1.11	1.22
PER	(x)	7.38	8.17	7.35	6.68	6.07
EPS growth	(%)	(8.16)	(9.65)	11.23	10.04	9.93
PBV	(x)	1.13	1.10	0.98	0.89	0.80
ROE	(%)	16.48	14.23	14.08	13.93	13.84
Dividend yields	(%)	0.16	2.83	4.08	4.49	4.94

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	24.70
Target price (Bt)	30.00
Mkt cap (Btbn)	25.19

12-m high / low (Bt)	32 / 19.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.68
Foreign limit / actual (%)	49 / 34
Free float (%)	44.1
Outstanding Short Position (%)	0.97

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.4	12.3	12.3
Relative to SET	1.0	3.7	(12.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,436	5,939
INVX vs Consensus (%)	2.7	3.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.58 7/40
Environmental Score and Rank	3.31 4/40
Social Score and Rank	3.31 7/40
Governance Score and Rank	4.14 6/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SAWAD มีแผนการมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (net-zero) ที่ชัดเจน พร้อมกำหนดเป้าหมายระยะกลาง อย่างไรก็ดี ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมในปี 2568 ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย เนื่องจากมีการขยายขอบเขตการรายงานข้อมูล บริษัทมีตัวชี้วัดด้านกุนมนุษย์และลูกค้าอยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยผลการดำเนินงานด้านสังคมทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ คณะกรรมการบริษัทมีขนาดที่เหมาะสมและมีสัดส่วนกรรมการอิสระอยู่ในระดับที่ดีแต่ยังขาดความหลากหลายทางเพศ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.58 (2024)
Rank in Sector	7/40

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 50% ภายในปี 2030 และ Scope 3 ลง 50% ภายในปี 2035 จากปีฐาน 2021 บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Scope 1, 2 และ 3) ภายในปี 2050
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด (Scope 1-3) ปรับตัวเพิ่มขึ้น (+39.5% เทียบกับปีฐาน) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตการรายงานให้ครอบคลุมสำนักงานใหญ่ สาขา และบริษัทย่อยทั้งหมด แทนที่จะเกิดจากผลการดำเนินงานที่แย่ลง
 - พลังงานและน้ำ: ปริมาณการใช้ไฟฟ้าและน้ำเพิ่มขึ้น YoY สะท้อนผลของการขยายขอบเขตการรายงานเป็นหลัก
 - ขยะ: ประสบความสำเร็จในการลดปริมาณขยะอันตรายและขยะไม่อันตรายที่ถูกนำไปฝังกลบให้เป็นศูนย์

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - พนักงาน: 11,369 คน (ปี 2025), +1.7% YoY
 - ความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร: 82% (เป้าหมาย >70%)
 - การฝึกอบรม: 9 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมาย 6 ชั่วโมง)
 - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บจากการทำงานเป็นศูนย์
 - สิทธิมนุษยชน: ไม่มีข้อร้องเรียน และครอบคลุมการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน 100%
 - ความพึงพอใจของลูกค้า: 96% (เป้าหมาย >90%)
 - การให้สินเชื่อย่างรับผิดชอบและมาตรการช่วยเหลือ: โครงการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติ รวมถึงการยกเว้นดอกเบี้ยและการพักชำระเงินต้น (เช่น การยกเว้นดอกเบี้ยจำนวน 53ลบ. ภายใต้โครงการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยในอดีต)
 - ความรู้ทางการเงิน: ดำเนินโครงการเสริมสร้าง 4 โครงการ

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการของ SAWAD ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (25%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 ท่าน (75%) ทั้งนี้ มีกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (41.67%) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 1 ท่าน (8.33%)
- เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2025 SAWAD ได้รับแจ้งจากกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) ว่าอธิบดีอัยการสำนักงานคดีพิเศษได้ตรวจพิจารณาสำนวนคดีแล้วและมีคำสั่งไม่ฟ้องบริษัทและบริษัทย่อยทั้ง 4 แห่ง ในความผิดฐานร่วมกันให้กู้ยืมเงินและคิดดอกเบี้ยเกินกว่าอัตราที่กฎหมายกำหนด หลังจากที่ DSI ได้รับเรื่องดังกล่าวเป็นคดีพิเศษตั้งแต่ปี 2024
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: SET ESG Rating: AA; ผลการประเมิน CG Scoring ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.58	—
Environment Financial Materiality Score	3.31	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	No
Climate Change Policy	Yes	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.31	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	7.18	—
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.10	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	4.66	—
Electricity Used ('000 megawatt hours)	3.43	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.08	0.07
Water Consumption ('000 cubic meters)	0.07	0.71
Social Financial Materiality Score	3.31	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	54.58	—
Disabled in Workforce (%)	0.89	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.03	0.00
Employee Turnover (%)	35.07	—
Employee Training (hours)	100,593	—
Governance Financial Materiality Score	4.14	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	3	5
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	9
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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	2025F	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,855	8,780	15,744	18,027	16,459	16,801	17,510	18,513
Interest expense	(Btmn)	791	862	2,266	3,181	2,866	2,606	2,531	2,579
Net interest income	(Btmn)	6,065	7,918	13,478	14,846	13,593	14,194	14,979	15,934
Non-interest income	(Btmn)	3,376	3,496	3,171	3,019	2,836	2,751	2,810	2,872
Non-interest expenses	(Btmn)	3,476	5,442	8,282	9,322	7,835	7,254	7,353	7,533
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,964	5,971	8,367	8,544	8,595	9,692	10,437	11,273
Tax	(Btmn)	1,352	1,097	1,375	1,385	1,347	1,582	1,727	1,884
Equities & minority interest	(Btmn)	(345)	(320)	(228)	(194)	(250)	(550)	(550)	(550)
Pre-provision profit	(Btmn)	4,267	4,554	6,764	6,965	6,999	7,559	8,160	8,839
Provision	(Btmn)	(455)	78	1,763	1,913	1,978	1,974	2,014	2,084
Core net profit	(Btmn)	4,722	4,476	5,001	5,052	5,021	5,585	6,146	6,756
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,722	4,476	5,001	5,052	5,021	5,585	6,146	6,756
EPS	(Bt)	3.44	3.26	3.64	3.34	3.02	3.36	3.70	4.07
DPS	(Bt)	1.80	1.80	0.01	0.04	0.70	1.01	1.11	1.22

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	2,689	2,823	3,962	5,814	6,046	5,392	5,497	5,598
Gross loans	(Btmn)	33,668	55,147	96,981	93,077	92,169	95,861	100,658	107,700
Loan loss reserve	(Btmn)	736	748	1,830	2,235	2,114	2,218	2,424	2,742
Net loans	(Btmn)	33,318	55,063	95,996	91,763	90,986	94,574	99,165	105,890
Total assets	(Btmn)	49,967	69,482	111,465	107,909	107,674	109,619	114,415	121,355
S-T borrowings	(Btmn)	9,607	17,664	36,915	32,591	29,392	29,392	29,392	29,392
L-T borrowings	(Btmn)	8,736	17,960	38,283	35,597	33,657	31,157	31,457	33,457
Total liabilities	(Btmn)	22,992	40,477	80,268	71,607	66,915	64,438	64,763	66,791
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662	1,662
Total Equities	(Btmn)	24,698	25,662	28,177	33,137	37,454	41,876	46,347	51,259
BVPS	(Bt)	17.99	18.69	20.52	21.94	22.54	25.20	27.89	30.85

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	(14.66)	63.80	75.86	(4.03)	(0.98)	4.01	5.00	7.00
YoY non-NII growth	(%)	19.41	3.56	(9.29)	(4.78)	(6.07)	(2.99)	2.15	2.18
Yield on earn'g assets	(%)	18.75	19.77	20.70	18.97	17.77	17.87	17.82	17.77
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.13	3.19	4.09	4.44	4.37	4.22	4.17	4.17
Spread	(%)	14.62	16.58	16.61	14.53	13.40	13.65	13.65	13.60
Net interest margin	(%)	16.59	17.83	17.72	15.62	14.68	15.10	15.24	15.30
Cost to income ratio	(%)	36.82	47.68	49.75	52.18	47.69	42.81	41.33	40.06
Provision expense/Total loans	(%)	(1.24)	0.18	2.32	2.01	2.14	2.10	2.05	2.00
NPLs/ Total Loans	(%)	3.71	2.51	3.09	3.59	3.91	4.10	4.31	4.31
LLR/NPLs	(%)	58.91	54.01	61.05	66.96	58.69	56.38	55.89	59.08
ROA	(%)	9.26	7.49	5.53	4.61	4.66	5.14	5.49	5.73
ROE	(%)	20.19	17.78	18.58	16.48	14.23	14.08	13.93	13.84
D/E	(x)	0.93	1.58	2.85	2.16	1.79	1.54	1.40	1.30

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	4,478	4,292	4,054	4,139	4,126	4,141	4,205	4,143
Interest expense	(Btmn)	813	786	728	715	717	705	657	655
Net interest income	(Btmn)	3,665	3,507	3,326	3,424	3,408	3,435	3,548	3,488
Non-interest income	(Btmn)	796	740	721	659	764	692	697	666
Non-interest expenses	(Btmn)	2,280	2,225	2,175	1,878	1,932	1,850	1,848	1,758
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,181	2,022	1,872	2,205	2,240	2,277	2,397	2,396
Tax	(Btmn)	328	338	313	353	365	316	427	371
Equities & minority interest	(Btmn)	(65)	(56)	(38)	(47)	(82)	(83)	(115)	(148)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,788	1,628	1,521	1,806	1,793	1,879	1,855	1,877
Provision	(Btmn)	488	402	421	535	470	551	513	476
Core net profit	(Btmn)	1,301	1,225	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	1,401
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,301	1,225	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	1,401
EPS (Bt)	(Bt)	0.86	0.81	0.73	0.76	0.80	0.80	0.81	0.84

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	3,558	5,814	7,119	4,120	4,211	6,046	5,370	4,329
Gross loans	(Btmn)	96,029	93,077	90,397	90,146	90,810	92,169	92,247	93,201
Loan loss reserve	(Btmn)	2,281	2,235	2,077	2,190	2,210	2,114	2,145	2,114
Net loans	(Btmn)	94,648	91,763	89,271	88,940	89,609	90,986	91,062	91,989
Total assets	(Btmn)	109,604	107,909	106,848	103,025	104,122	106,597	106,835	108,575
S-T borrowings	(Btmn)	36,349	32,591	27,831	28,192	28,584	29,392	29,402	27,318
L-T borrowings	(Btmn)	34,392	35,597	37,890	32,692	32,294	33,657	30,096	33,312
Total liabilities	(Btmn)	74,630	71,607	69,359	64,456	64,738	66,915	64,546	65,432
Paid-up capital	(Btmn)	1,510	1,510	1,510	1,662	1,662	1,662	1,662	1,662
Total Equities	(Btmn)	31,882	33,137	34,267	35,411	36,153	37,454	38,851	39,680
BVPS (Bt)	(Bt)	21.11	21.94	22.69	21.31	21.76	22.54	23.38	23.88

Key Financial Ratios

	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	3.90	(4.03)	(8.26)	(8.75)	(5.44)	(0.98)	2.05	3.39
YoY non-NII growth	(%)	31.45	(3.55)	(11.86)	(0.99)	(3.95)	(6.53)	(3.34)	1.06
Yield on earn'g assets	(%)	18.39	18.16	17.68	18.34	18.24	18.10	18.24	17.87
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.44	4.52	4.35	4.52	4.71	4.55	4.29	4.36
Spread	(%)	13.95	13.63	13.33	13.82	13.53	13.55	13.95	13.51
Net interest margin	(%)	15.05	14.83	14.50	15.17	15.07	15.02	15.39	15.05
Cost to income ratio	(%)	51.11	52.39	53.74	46.00	46.31	44.82	43.53	42.33
Provision expense/Total loans	(%)	2.00	1.70	1.84	2.37	2.08	2.41	2.23	2.05
NPLs/ Total Loans	(%)	3.50	3.59	3.53	3.73	3.70	3.91	3.97	4.01
LLR/NPLs	(%)	67.96	66.96	65.09	65.18	65.83	58.69	58.54	56.56
ROA	(%)	4.65	4.51	4.10	4.84	5.11	5.04	5.03	5.20
ROE	(%)	16.62	15.07	13.06	14.58	14.79	14.43	14.07	14.27
D/E	(x)	2.34	2.16	2.02	1.82	1.79	1.79	1.66	1.65

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,424	3,408	3,435	3,548	3,488	2	(2)	6,750	7,036	4	50
Non-interest income	659	764	692	697	666	1	(4)	1,380	1,363	(1)	50
Operating expenses	1,878	1,932	1,850	1,848	1,758	(6)	(5)	4,053	3,606	(11)	50
Pre-provision profit	2,205	2,240	2,277	2,397	2,396	9	(0)	4,077	4,793	18	49
Less Provision	535	470	551	513	476	(11)	(7)	957	989	3	50
Pre-tax profit	1,670	1,770	1,726	1,884	1,920	15	2	3,121	3,804	22	49
Income tax	353	365	316	427	371	5	(13)	666	798	20	50
MI and Equity	47	82	83	115	148	217	28	84	263	211	48
Net profit	1,270	1,323	1,328	1,342	1,401	10	4	2,370	2,743	16	49
EPS (Bt)	0.76	0.80	0.80	0.81	0.84	10	4	1.43	1.65	16	49
B/S (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	%YoY ch	% full year
Gross loans	90,146	90,810	92,169	92,247	93,201	3	1	90,146	93,201	3	NM.
Liabilities	64,456	64,738	66,915	64,546	65,432	2	1	64,456	65,432	2	NM.
BVPS (Bt)	21.31	21.76	22.54	23.38	23.88	12	2	21.31	23.88	12	NM.
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	YoY ch*	% full year
Yield on loans	18.34	18.24	18.10	18.24	17.87	(0.47)	(0.37)	17.89	18.01	0.13	NM.
Cost of funds	4.52	4.71	4.55	4.29	4.36	(0.16)	0.07	4.47	4.24	(0.23)	NM.
Net interest margin	15.17	15.07	15.02	15.39	15.05	(0.12)	(0.34)	14.74	15.18	0.45	NM.
Cost to income	46.00	46.31	44.82	43.53	42.33	(3.67)	(1.20)	49.85	42.93	(6.92)	NM.
Credit cost	2.37	2.08	2.41	2.23	2.05	(0.32)	(0.17)	2.09	2.13	0.05	NM.
NPLs/gross loans	3.73	3.70	3.91	3.97	4.01	0.28	0.04	3.73	3.97	0.25	NM.
LLR/NPL	65	66	59	59	57	(8.62)	(1.97)	65	57	(8.09)	NM.
D/E(x)	1.82	1.79	1.79	1.66	1.65	(0.17)	(0.01)	1.82	1.65	(0.17)	NM.

Source: SAWAD and InnovestX Investment Strategy & Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 11, 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	102.50	120.00	22.6	8.3	7.6	7.2	8	9	6	0.9	0.9	0.8	12	12	12	5.4	5.6	5.6
KTC	Neutral	38.25	37.00	1.6	12.7	11.3	10.9	5	12	4	2.2	2.0	1.9	19	19	18	4.6	4.9	5.1
MTC	Outperform	34.50	41.00	19.9	10.9	9.6	8.6	15	14	12	1.7	1.5	1.3	17	16	16	0.8	1.0	1.2
SAWAD	Outperform	24.70	30.00	25.5	8.2	7.3	6.7	(10)	11	10	1.1	1.0	0.9	14	14	14	2.8	4.1	4.5
TIDLOR	Outperform	19.30	22.00	18.3	11.0	9.3	8.5	21	18	9	1.6	1.5	1.3	16	17	16	5.3	4.3	4.7
THANI	Neutral	2.30	2.40	10.4	12.5	10.0	9.5	43	25	5	1.0	1.0	0.9	8	10	10	4.8	6.0	6.3
Average					10.6	9.2	8.6	14	15	8	1.4	1.3	1.2	14	15	14	4.0	4.3	4.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 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, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับนี้ถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.