เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) MST

บริษัท เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MST TB
Reuters MST.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรตามคาด; อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

ผลประกอบการ 3Q26 ออกมาตามคาด โดยรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงขึ้น (มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันสูงขึ้น แต่ส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง) ขณะที่รายได้จากเงินลงทุนอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 5% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 125% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 6.0 หมื่นลบ. เป็น 6.4 หมื่นลบ. ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรจะลดลง 12% ในปี 2027 เนื่องจากคาดว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) จะลดลงมาอยู่ที่ 6.0 หมื่นลบ. เราคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2026F ที่ 10% (8.2% สำหรับ 2H26F) และคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ MST ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ที่ 8.5 บาท

3Q26: กำไรตามคาด MST รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 119 ลบ. (+43% QoQ, +85% YoY) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 15% QoQ (+37% YoY) โดยได้แรงหนุนจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ที่เพิ่มขึ้น 16% QoQ มาอยู่ที่ 7.19 หมื่นลบ. ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 44 bps QoQ มาอยู่ที่ 5.17% รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นเพิ่มขึ้น 21% QoQ (+117% YoY) ขณะที่รายได้จากเงินลงทุนลดลง 51% QoQ (-2% YoY) และรายได้ดอกเบี้ยลดลง 1% QoQ (-21% YoY)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026F เราปรับประมาณการปี 2026F เพิ่มขึ้น 5% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 125% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 6.0 หมื่นลบ. เป็น 6.4 หมื่นลบ. (เทียบกับ 3.86 หมื่นลบ. ในปี 2025) เพื่อให้สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน YTD ที่ 6.4 หมื่นลบ. เราคาดว่ากำไรปี 2027F จะลดลง 12% โดยอิงกับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ที่ 6.0 หมื่นลบ.

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% สำหรับปี 2026 (เทียบกับ 106% สำหรับปี 2025) เราคาดว่า DPS ปี 2026 จะอยู่ที่ 0.77 บาท (เทียบกับ 0.41 บาท สำหรับปี 2025) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 10% (8.2% สำหรับ 2H26F)

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ MST และราคาเป้าหมายที่ 8.5 บาท อิงวิธี DDM (ภายใต้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 90%, cost of equity ที่ 9% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 0%) โดยเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027F

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากเงินลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดทุนที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,744	2,222	2,696	2,613	2,628
Net profit	(Btmn)	462	221	496	438	449
EPS	(Bt)	0.81	0.39	0.87	0.77	0.79
BVPS	(Bt)	8.88	8.90	9.36	9.34	9.44
DPS	(Bt)	0.65	0.41	0.78	0.69	0.71
PER	(x)	9.39	19.67	8.74	9.91	9.65
EPS growth	(%)	26.67	(52.28)	124.97	(11.75)	2.64
PBV	(x)	0.86	0.85	0.81	0.81	0.81
ROE	(%)	9.31	4.35	9.52	8.20	8.38
Dividend yields	(%)	8.55	5.39	10.29	9.08	9.32

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 26) (Bt)	7.60
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	4.34
12-m high / low (Bt)	8.6 / 6.5
Avg. daily 6m (US$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.7	(10.1)	9.4
Relative to SET	2.5	(6.3)	(9.0)

INVX core earnings vs consensus

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

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.

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

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MST มีพันธสัญญาระยะยาวด้านการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน โดยตัวชี้วัดผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY (การใช้พลังงาน การจัดการของเสีย และการใช้กระดาษ) ขณะที่ประเด็นด้านสังคมยังไม่มีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจน การบริหารจัดการทุนมนุษย์และแรงงานอยู่ในระดับดี มีวัฒนธรรมการกำกับดูแลกิจการและการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่แข็งแกร่ง พร้อมด้วยคณะกรรมการที่มีความเป็นอิสระสูง แต่ยังไม่มีกรรมการที่เป็นผู้หญิง

ESG Ratings and Indices

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

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
MST	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MST ดำเนินการสอดคล้องกับพันธสัญญาด้านความยั่งยืนของกลุ่ม Maybank ซึ่งประกอบด้วย: 1) ความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2030 และ 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-zero GHG emissions) สำหรับขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 ภายในปี 2050 (ภายใต้กลยุทธ์ ROAR30 ของกลุ่มบริษัท)
- การใช้ไฟฟ้าลดลง 12.13% YoY ในปี 2025 (ต่อเนื่องจากที่ลดลง 8.61% ในปี 2024 และ 7.79% ในปี 2023) โดยมีปัจจัยหนุนจากการเปลี่ยนมาใช้หลอดไฟ LED การปรับปรุงระบบปรับอากาศแบบอินเวอร์เตอร์ และการเพิ่มประสิทธิภาพเครือข่ายสาขา
- โครงการลดการใช้กระดาษได้ดำเนินการจัดการบัญชีที่ไม่มีความเคลื่อนไหวจำนวน 31,537 บัญชี ช่วยลดการใช้กระดาษลงประมาณ 0.79 ตันต่อปี และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 3 ลงประมาณ 1.7–2.2 tCO_2e ต่อปี
- การจัดการขยะ: 1) ขยะรีไซเคิลมีจำนวน 4,545 กก. ในปี 2025 เพิ่มขึ้น 104% YoY จาก 2,224 กก. ในปี 2024; 2) สามารถลดก๊าซเรือนกระจกที่เกี่ยวข้องได้ 17,651 $kgCO_2e$ เพิ่มขึ้น 63.6% YoY หรือเทียบเท่ากับการปลูกต้นไม้ 1,858 ต้น; 3) ปริมาณการรีไซเคิลสูงกว่าเป้าหมายภายในที่ตั้งไว้ (2,500 กก.) อยู่ 43.9%
- โครงการริเริ่มเพิ่มเติม: การรีไซเคิลขวด PET (280 กก. ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 0.3 tCO_2e) การส่งเสริมความตระหนักด้าน zero-waste การลดขยะอิเล็กทรอนิกส์ และการจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ทุนมนุษย์และพนักงาน:
  - การฝึกอบรมและพัฒนา: ในปี 2025 มีผู้เข้าร่วมอบรม 3,545 คน ครอบคลุมทั้งโปรแกรมด้านเทคนิค, การปฏิบัติตามกฎระเบียบ (compliance), ภาวะผู้นำ และ ESG
  - ความหลากหลายของพนักงาน: สัดส่วนพนักงานหญิง 59.5% และพนักงานชาย 40.5% รวมถึงมีความหลากหลายทางวัฒนธรรม (ผู้บริหารและพนักงานชาวต่างชาติ 4 คน)
  - สิทธิมนุษยชนและแนวปฏิบัติด้านแรงงาน: ไม่มีการรายงานข้อร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน
- การสนับสนุนชุมชน:
  - การส่งเสริมความรู้ทางการเงินแก่ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป: จัดกิจกรรมจำนวน 5 โครงการในปี 2025 มีผู้เข้าร่วมประมาณ 1,200 คน
  - เยาวชนและการศึกษา: มีนักเรียนเข้าร่วมโดยตรงประมาณ 452 คน, นักเรียน 1,600 คนผ่านโครงการ Cashville Kidz (ประเทศไทย) และผู้ได้รับประโยชน์มากกว่า 60,000 คนทั่วอาเซียนผ่านโปรแกรม eYAA (ระดับกลุ่มบริษัท)
  - การบริจาคและช่วยเหลือผู้ประสบภัยพิบัติ (เช่น การช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย: ระดมทุนได้ 0.10 ลบ. เพื่อช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบ)
- การต่อต้านคอร์รัปชัน: นโยบายต่อต้านคอร์รัปชันอย่างเด็ดขาด (Zero tolerance); พนักงาน 100% ผ่านการอบรมด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบ, AML/CFT, PDPA และจริยธรรมธุรกิจ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 6 ท่าน ได้แก่ กรรมการอิสระ 4 ท่าน (67%) และกรรมการบริหาร 2 ท่าน (33%) โดยไม่มีกรรมการที่เป็นผู้หญิง
- แนวทางการกำกับดูแลกิจการมีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและฝ่ายบริหารอย่างชัดเจน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Brokerage fee income	(Btmn)	2,477	1,649	1,182	1,057	895	1,384	1,283	1,283
Fee & service income	(Btmn)	211	252	148	197	135	270	289	304
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	181	193	235	253	213	300	300	300
Interest on loans	(Btmn)	673	738	1,048	1,075	852	614	614	614
Other income	(Btmn)	52	95	124	161	127	127	127	127
Total income	**(Btmn)**	**3,593**	**2,927**	**2,738**	**2,744**	**2,222**	**2,696**	**2,613**	**2,628**
Interest on Borrowings	(Btmn)	253	266	473	464	347	244	256	256
Securities business expenses	(Btmn)	227	178	157	154	135	217	200	200
Operating expenses	(Btmn)	2,028	1,700	1,599	1,560	1,468	1,638	1,610	1,610
Pre-provision profit	**(Btmn)**	**1,084**	**783**	**508**	**566**	**271**	**597**	**547**	**562**
Provision	(Btmn)	134	(1)	48	(13)	(6)	(23)	0	0
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**950**	**785**	**460**	**579**	**277**	**620**	**547**	**562**
Tax	(Btmn)	189	156	95	117	57	124	109	112
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	**(Btmn)**	**761**	**628**	**365**	**462**	**221**	**496**	**438**	**449**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	**761**	**628**	**365**	**462**	**221**	**496**	**438**	**449**
EPS (Bt)	**(Bt)**	**1.33**	**1.10**	**0.64**	**0.81**	**0.39**	**0.87**	**0.77**	**0.79**
DPS (Bt)	(Bt)	0.96	0.94	0.48	0.65	0.41	0.78	0.69	0.71

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	801	451	269	278	363	359	350	405
Investments	(Btmn)	3,273	2,847	1,750	2,209	576	1,461	1,461	1,461
Net loans	(Btmn)	21,601	18,674	16,142	15,301	12,282	12,282	12,282	12,282
Total assets	**(Btmn)**	**27,354**	**24,228**	**19,999**	**19,485**	**14,804**	**15,685**	**15,675**	**15,730**
Total liabilities	**(Btmn)**	**22,540**	**19,207**	**15,143**	**14,418**	**9,724**	**10,343**	**10,343**	**10,343**
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	**(Btmn)**	**4,814**	**5,021**	**4,856**	**5,068**	**5,080**	**5,341**	**5,332**	**5,387**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**8.43**	**8.80**	**8.51**	**8.88**	**8.90**	**9.36**	**9.34**	**9.44**

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Market share	(%)	5.09	4.01	4.62	4.77	4.85	5.50	5.40	5.40
Daily market turnover (excluding proprietary trading)	(Btmn)	85,057	70,658	49,409	43,496	38,573	64,000	60,000	60,000
Commission rate	(%)	0.11	0.11	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08
Cost to income	(%)	73.56	73.20	83.20	78.89	87.52	77.00	79.06	78.62
D/E	(x)	4.68	3.83	3.12	2.84	1.91	1.94	1.94	1.92
Operating profit margin	(%)	21.18	21.46	13.33	16.84	9.92	18.40	16.75	17.10
ROA	(%)	3.28	2.44	1.65	2.34	1.29	3.25	2.79	2.86
ROE	(%)	16.16	12.78	7.39	9.31	4.35	9.52	8.20	8.38

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Brokerage fee income	(Btmn)	267	241	205	254	195	355	303	348
Fee & service income	(Btmn)	39	31	19	37	48	44	66	81
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	99	102	20	40	51	131	80	39
Interest on loans	(Btmn)	271	263	225	185	179	169	147	146
Other income	(Btmn)	50	55	16	26	30	19	35	42
Total income	**(Btmn)**	**727**	**692**	**485**	**542**	**502**	**719**	**632**	**656**
Interest on Borrowings	(Btmn)	123	126	97	59	65	87	86	32
Securities business expenses	(Btmn)	42	38	32	33	32	51	45	50
Operating expenses	(Btmn)	437	364	350	371	383	385	400	428
Pre-provision profit	**(Btmn)**	**124**	**165**	**6**	**79**	**22**	**195**	**102**	**146**
Provision	(Btmn)	(0)	0	1	(1)	(6)	(23)	(4)	(4)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**124**	**165**	**5**	**80**	**28**	**219**	**105**	**150**
Tax	(Btmn)	26	33	3	16	6	43	22	31
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	**(Btmn)**	**97**	**132**	**2**	**64**	**23**	**176**	**83**	**119**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	**97**	**132**	**2**	**64**	**23**	**176**	**83**	**119**
EPS (Bt)	**(Bt)**	**0.17**	**0.23**	**0.00**	**0.11**	**0.04**	**0.31**	**0.15**	**0.21**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash	(Btmn)	278	334	387	298	363	869	803	455
Investments	(Btmn)	2,209	1,841	237	424	576	1,461	1,277	1,969
Net loans	(Btmn)	15,301	15,453	13,114	11,517	12,282	12,397	12,181	14,962
Total assets	**(Btmn)**	**19,485**	**19,124**	**15,603**	**13,729**	**14,804**	**18,874**	**15,941**	**18,625**
Total liabilities	**(Btmn)**	**14,418**	**13,924**	**10,564**	**8,697**	**9,724**	**13,619**	**10,700**	**13,344**
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	**(Btmn)**	**5,068**	**5,199**	**5,039**	**5,032**	**5,080**	**5,256**	**5,242**	**5,281**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**8.88**	**9.11**	**8.83**	**8.82**	**8.90**	**9.21**	**9.18**	**9.25**

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Market share	(%)	4.79	5.09	4.61	4.59	5.15	6.08	5.61	5.17
Daily market turnover (excluding proprietary trading)	(Btmn)	43,623	40,163	38,074	42,551	32,757	60,812	61,954	71,924
Commission rate	(%)	0.09	0.08	0.09	0.09	0.08	0.07	0.07	0.07
Cost to income	(%)	82.97	76.24	99.03	85.26	94.39	69.60	83.33	77.19
D/E	(x)	2.84	2.68	2.10	1.73	1.91	2.59	2.04	2.53
Operating profit margin	(%)	13.41	19.02	0.45	11.83	4.48	24.44	13.13	18.12
ROA	(%)	2.00	2.75	0.06	1.87	0.61	3.72	2.08	2.55
ROE	(%)	7.69	10.13	0.17	5.10	1.77	13.37	6.33	9.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	254	195	355	303	348	37	15	700	1,007	44	73
Other fee income	37	48	44	66	81	117	21	88	191	118	71
Gain and return on investment	40	51	131	80	39	(2)	(51)	162	250	NM.	83
Interest income	185	179	169	147	146	(21)	(1)	673	463	(31)	75
Operating expenses	462	474	500	526	506	10	(4)	1,470	1,533	4	74
Pre-tax profit	80	28	219	105	150	87	42	249	474	90	76
Income tax	16	6	43	22	31	95	37	51	96	88	77
Net profit	64	23	176	83	119	85	43	198	378	91	76
EPS (Bt)	0.11	0.04	0.31	0.15	0.21	85	43	0.35	0.66	91	76
B/S (Bt mn)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M25**	**9M26**	**%YoY ch**	**% full year**
Net investment	424	576	1,461	1,277	1,969	364	54	424	1,969	364	NM
Liabilities	8,697	9,724	13,619	10,700	13,344	53	25	8,697	13,344	53	NM
Total equities	5,032	5,080	5,256	5,242	5,281	5	1	5,032	5,281	5	NM
Ratios (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**% YoY ch***	**% full year**
Market share	4.59	5.15	6.08	5.61	5.17	0.58	(0.44)	4.79	5.61	0.82	NM
Daily market T/O	42,551	32,757	60,812	61,954	71,924	69	16	40,127	64,766	61	NM
Commission rate	0.092	0.081	0.071	0.071	0.069	(0.02)	(0.00)	0.09	0.07	(0.02)	NM
Cost to income	85.26	94.39	69.60	83.33	77.19	(8.08)	(6.14)	85.51	76.40	(9.11)	NM
D/E (x)	1.73	1.91	2.59	2.04	2.53	0.80	0.49	1.73	2.53	0.80	NM
ROE	5.10	1.77	13.37	6.33	9.00	3.91	2.67	5.25	9.53	4.29	NM

Source: MST and InnovestX Investment Strategy & Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 26, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
ASP	Neutral	2.34	2.60	21.1	25.2	9.0	9.2	(45)	180	(2)	1.0	0.9	0.9	4	11	10	3.8	10.0	9.8
MST	Neutral	7.60	8.50	22.1	19.7	8.7	9.9	(52)	125	(12)	0.9	0.8	0.8	4	10	8	5.4	10.3	9.1
Average					**22.4**	**8.9**	**9.6**	**(49)**	**153**	**(7)**	**0.9**	**0.9**	**0.9**	**4**	**10**	**9**	**4.6**	**10.2**	**9.4**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, 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.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, SEAOIL, 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, 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, WIIK, 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, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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.