

เมืองไทย แคปปิตอล

MTC

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q68: กำไรตามคาด; ECL ดีกว่าคาด แต่ NII แย่กว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q68 ของ MTC เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง ECL ที่ต่ำกว่าคาด แต่กำไรก่อนตั้งสำรองอ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย (หลักๆ เกิดจาก NIM และการเติบโตของสินเชื่อ) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการขยายสินเชื่อ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 51 บาท เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 16% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ลดลง

1Q68: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 1Q68 เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 13% YoY มาอยู่ที่ 1.57 พันลบ. เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด โดย ECL ที่ต่ำกว่าคาดถูกชดเชยด้วยกำไรก่อนตั้งสำรองที่อ่อนแอกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 1Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 19% QoQ (เทียบกับ 19% QoQ ใน 4Q67) ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าในระดับทรงตัวสินเชื่อ stage 2 อยู่ในระดับทรงตัว QoQ credit cost ลดลง 41 bps QoQ (-72 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.44% ดีกว่าคาดค่อนข้างมาก LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 138% จาก 135% ณ 4Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 10 bps มาอยู่ที่ 2.75% (-31 bps)
- การเติบโตของสินเชื่อ: +2% QoQ, +14% YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 13% มาอยู่ที่ 12% เทียบกับ 15% ในปี 2567
- NIM: -44 bps QoQ (-86 bps YoY) แย่กว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 51 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะลดลง 28 bps ในปี 2568
- Non-NII: ทรงตัว QoQ, -33% YoY
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +139 bps QoQ (+102 bps YoY) มาอยู่ที่ 48.84% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 8% YoY

แนวโน้ม 2Q68 และปี 2568 กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการขยายสินเชื่อ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตที่ 16% ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 12% NIM ที่ลดลง 28 bps และ credit cost ที่ลดลง 31 bps

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 51 บาท (อ้างอิง PBV 2.5 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 16% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคาเครื่องมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	4,906	5,867	6,795	7,711	8,582
EPS	(Bt)	2.31	2.77	3.20	3.64	4.05
BVPS	(Bt)	15.06	17.43	20.39	23.70	27.39
DPS	(Bt)	0.21	0.25	0.32	0.36	0.40
PER	(x)	19.23	16.08	13.88	12.23	10.99
EPS growth	(%)	(3.66)	19.58	15.80	13.49	11.29
PBV	(x)	2.96	2.55	2.18	1.88	1.62
ROE	(%)	16.08	17.04	16.95	16.50	15.85
Dividend yields	(%)	0.47	0.56	0.72	0.82	0.91

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	44.50
Target price (Bt)	51.00
Mkt cap (Btbn)	94.34
12-m high / low (Bt)	54 / 35.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.77
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	32.2
Outstanding Short Position (%)	1.56

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.1	1.7	(4.3)
Relative to SET	(2.4)	6.5	8.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	6,842	7,891
INVX vs Consensus (%)	(0.7)	(2.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.24 5/42
Environmental Score and Rank	0.036/42
Social Score and Rank	3.23 4/42
Governance Score and Rank	4.83 3/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เราอองว่าระบบการบริหารจัดการ และการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.24 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	5/42	MTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นด้านสังคม (S)
- การบริหารจัดการพลังงาน/ไฟฟ้า: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 2.56 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 42 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573 - การใช้กระดาษ: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573 - การปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก: เป้าหมายระยะยาว คือ ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากปีฐาน 80% (พ.ศ. 2570-พ.ศ. 2575); ปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิ = 0 (พ.ศ. 2575-พ.ศ. 2585) ในปี 2566 ปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.23 แย่กว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 - การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573	- การจัดการทรัพยากรบุคคล: อัตราการพ้นสภาพของพนักงาน = ร้อยละ 12 ในปี 2566 เทียบเป้าที่ตั้งไว้ไม่เกินร้อยละ 16 - การพัฒนาชุมชนและสังคม: สามารถสร้างมูลค่าแก่สังคมและชุมชนโดยมีผู้ได้รับประโยชน์ทั้งสิ้น 68,460 รายในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่า 10,000 ราย - ความพึงพอใจของพนักงาน: ร้อยละ 84.68 ในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 - ความพึงพอใจของลูกค้า: ร้อยละ 80.59 ในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 - การพัฒนาทรัพยากรบุคคล: อบรมพนักงาน 11.06 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่น้อยกว่า 6 ชั่วโมง/คน/ปี

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure		
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57.14%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 คน (71.42%) และกรรมการผู้หญิง 3 คน (42.85%) - คณะกรรมการได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยอีกจำนวน 4 คณะ ประกอบไปด้วย คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการบรรษัทภิบาลและความยั่งยืน และ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง - ในปี 2566 MTC ได้รับการจัดอันดับอยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ A เป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน - บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 6 ซึ่งจัดประเมินโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)			
	2022	2023	
ESG Financial Materiality Score Environment Financial Materiality Score Emissions Reduction Initiatives Climate Change Policy GHG Scope 1 ('000 metric tonnes) GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes) GHG Scope 3 ('000 metric tonnes) Total Energy Consumption ('000 megawatt hours) Electricity Used ('000 megawatt hours) Total Waste ('000 metric tonnes) Water Consumption ('000 cubic meters)	3.24	—	
	0.03	—	
	No	Yes	
	Yes	Yes	
	8.24	10.24	
	21.03	24.34	
	1.07	0.99	
	69.22	82.88	
	42.06	48.70	
	—	—	
Social Financial Materiality Score Consumer Data Protection Policy Community Spending Women in Workforce (%) Disabled in Workforce (%) Total Recordable Incident Rate (per 100 employees) Employee Turnover (%) Employee Training (hours)	3.23	—	
	Yes	Yes	
	10.84	5.54	
	10.37	10.07	
	—	—	
	0.07	0.38	
	28.65	12.10	
	78,030	164,495	
	—	—	
	—	—	
Governance Financial Materiality Score Board Size (persons) Number of Executives / Company Managers (persons) Number of Non Executive Directors on Board (persons) Number of Female Executives (persons) Number of Women on Board (persons) Number of Independent Directors (persons)	4.83	—	
	7	7	
	13	13	
	5	5	
	3	3	
	3	3	
	4	4	

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	13,962	15,195	19,199	23,500	26,956	30,357	33,742	37,225
Interest expense	(Btmn)	1,817	2,127	2,813	3,857	5,142	6,139	6,640	7,065
Net interest income	(Btmn)	12,145	13,068	16,386	19,644	21,814	24,217	27,103	30,160
Non-interest income	(Btmn)	771	824	869	1,026	946	924	942	962
Non-interest expenses	(Btmn)	6,144	6,961	8,069	9,702	10,790	11,923	13,235	14,690
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,771	6,930	9,187	10,967	11,970	13,218	14,810	16,432
Tax	(Btmn)	1,303	1,257	1,267	1,220	1,461	1,699	1,928	2,145
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	5,469	5,673	7,920	9,748	10,509	11,519	12,882	14,286
Provision	(Btmn)	255	728	2,827	4,841	4,642	4,725	5,171	5,705
Core net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,795	7,711	8,582
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,795	7,711	8,582
EPS (Bt)	(Bt)	2.46	2.33	2.40	2.31	2.77	3.20	3.64	4.05
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.37	0.95	0.21	0.25	0.32	0.36	0.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,378	1,306	3,213	2,822	3,126	4,101	4,263	4,316
Gross loans	(Btmn)	70,013	90,613	118,939	141,349	162,059	181,556	201,469	221,088
Loan loss reserve	(Btmn)	1,328	1,832	3,686	5,169	6,112	7,057	8,350	9,776
Net loans	(Btmn)	69,640	89,981	116,928	138,149	158,130	176,682	195,302	213,495
Total assets	(Btmn)	77,222	98,390	128,066	150,156	170,846	190,771	209,970	228,654
S-T borrowings	(Btmn)	20,081	29,661	32,718	47,822	55,938	55,938	55,938	55,938
L-T borrowings	(Btmn)	34,457	41,664	63,425	66,948	73,601	87,201	99,301	110,101
Total liabilities	(Btmn)	56,540	73,521	98,976	118,239	133,893	147,553	159,720	170,594
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	20,682	24,869	29,091	31,917	36,953	43,218	50,250	58,060
BVPS (Bt)	(Bt)	9.76	11.73	13.72	15.06	17.43	20.39	23.70	27.39

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	17.80	29.42	31.26	18.84	14.65	12.03	10.97	9.74
Yield on earn'g assets	(%)	21.57	18.92	18.32	18.06	17.77	17.67	17.62	17.62
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.68	3.38	3.36	3.66	4.21	4.50	4.45	4.40
Spread	(%)	(4.60)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	(2.38)	1.97	2.12
Net interest margin	(%)	18.76	16.27	15.64	15.09	14.38	14.10	14.15	14.28
Cost to income ratio	(%)	47.57	50.11	46.76	46.94	47.41	47.42	47.19	47.20
Provision expense/Total loans	(%)	0.39	0.91	2.70	3.72	3.06	2.75	2.70	2.70
NPLs/ Total Loans	(%)	1.07	1.41	2.95	3.16	2.79	2.80	2.81	2.81
LLR/NPLs	(%)	177.65	143.57	105.11	115.86	135.30	138.92	147.68	157.19
ROA	(%)	7.50	5.63	4.50	3.53	3.66	3.76	3.85	3.91
ROE	(%)	28.45	21.71	18.88	16.08	17.04	16.95	16.50	15.85
D/E	(x)	2.73	2.96	3.40	3.70	3.62	3.41	3.18	2.94

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	6,937	7,086	7,058
Interest expense	(Btmn)	909	1,004	1,096	1,130	1,227	1,343	1,441	1,451
Net interest income	(Btmn)	4,845	5,059	5,191	5,223	5,353	5,594	5,645	5,607
Non-interest income	(Btmn)	287	236	269	278	252	233	184	185
Non-interest expenses	(Btmn)	2,463	2,391	2,496	2,630	2,660	2,734	2,766	2,829
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,669	2,904	2,963	2,870	2,945	3,093	3,063	2,963
Tax	(Btmn)	269	320	336	347	351	380	383	394
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,400	2,585	2,627	2,523	2,594	2,713	2,679	2,569
Provision	(Btmn)	1,200	1,300	1,276	1,134	1,150	1,222	1,137	998
Core net profit	(Btmn)	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571
EPS (Bt)	(Bt)	0.57	0.61	0.64	0.66	0.68	0.70	0.73	0.74

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	1,640	2,801	2,822	1,671	2,268	8,039	3,126	2,555
Gross loans	(Btmn)	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059	165,431
Loan loss reserve	(Btmn)	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112	6,227
Net loans	(Btmn)	128,151	133,878	138,149	142,188	149,111	153,511	158,130	161,333
Total assets	(Btmn)	138,498	145,506	150,156	153,163	160,916	171,006	170,846	173,704
S-T borrowings	(Btmn)	36,064	43,429	47,822	52,155	56,847	59,964	55,938	56,082
L-T borrowings	(Btmn)	70,263	68,900	66,948	64,665	66,824	71,200	73,601	75,182
Total liabilities	(Btmn)	109,112	114,864	118,239	119,872	126,563	135,338	133,893	135,203
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	29,386	30,642	31,917	33,291	34,353	35,669	36,953	38,501
BVPS (Bt)	(Bt)	13.86	14.45	15.06	15.70	16.20	16.82	17.43	18.16

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
YoY loan growth	(%)	23.61	21.04	18.84	17.41	16.49	14.92	14.65	13.58
Yield on earn'g assets	(%)	18.04	18.10	18.08	17.71	17.64	17.90	17.75	17.24
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.55	3.67	3.86	3.90	4.08	4.22	4.42	4.45
Spread	(%)	38.44	4.48	(1.58)	18.93	(12.28)	(1.60)	(31.54)	(33.49)
Net interest margin	(%)	15.19	15.10	14.92	14.56	14.35	14.44	14.14	13.70
Cost to income ratio	(%)	47.99	45.15	45.72	47.82	47.45	46.92	47.46	48.84
Provision expense/Total loans (%)	(%)	3.76	3.88	3.67	3.16	3.08	3.15	2.85	2.44
NPLs/ Total Loans	(%)	3.41	3.22	3.16	3.07	2.91	2.85	2.79	2.72
LLR/NPLs	(%)	105.15	110.27	115.86	120.86	125.01	129.52	135.30	138.33
ROA	(%)	3.55	3.62	3.66	3.66	3.68	3.59	3.61	0.00
ROE	(%)	16.13	17.13	17.28	17.05	17.08	17.04	16.99	0.00
D/E	(x)	3.71	3.75	3.70	3.60	3.68	3.79	3.62	3.51

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	5,223	5,645	5,607	7	(1)	23
Non-interest income	278	184	185	(33)	0	20
Operating expenses	2,630	2,766	2,829	8	2	24
Pre-provision profit	2,870	3,063	2,963	3	(3)	22
Less Provision	1,134	1,137	998	(12)	(12)	21
Pre-tax profit	1,736	1,926	1,965	13	2	23
Income tax	347	383	394	14	3	23
Net profit	1,389	1,543	1,571	13	2	23
EPS (Bt)	0.66	0.73	0.74	13	2	23
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	145,648	162,059	165,431	14	2	NM.
Liabilities	119,872	133,893	135,203	13	1	NM.
BVPS (Bt)	15.70	17.43	18.16	16	4	NM.
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	17.71	17.75	17.24	(0.47)	(0.51)	NM.
Cost of funds	3.90	4.42	4.45	0.55	0.03	NM.
Net interest margin	14.56	14.14	13.70	(0.86)	(0.44)	NM.
Cost to income	47.82	47.46	48.84	1.02	1.39	NM.
Credit cost	3.16	2.85	2.44	(0.72)	(0.41)	NM.
NPLs/gross loans	3.07	2.79	2.72	(0.35)	(0.07)	NM.
LLR/NPL	121	135	138	17.47	3.03	NM.
D/E(x)	3.60	3.62	3.51	(0.09)	(0.11)	NM.

Source: MTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	104.00	120.00	20.7	9.1	8.7	8.2	(12)	4	6	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.3	5.3	5.5
KTC	Underperform	44.50	34.00	(20.6)	15.4	15.4	15.0	2	0	2	2.9	2.6	2.4	20	18	17	3.0	3.0	3.0
MTC	Outperform	44.50	51.00	15.3	16.1	13.9	12.2	20	16	13	2.6	2.2	1.9	17	17	17	0.6	0.7	0.8
SAWAD	Neutral	24.80	35.0	41.4	7.4	7.7	7.3	(8)	(4)	6	1.1	1.1	1.0	16	15	15	0.2	0.3	0.3
NTL	Outperform	10.50	18.0	76.1	7.2	6.5	6.1	8	12	5	1.0	0.9	0.8	14	15	14	4.2	4.6	4.9
THANI	Neutral	1.64	1.5	(6.8)	12.8	11.5	10.5	(43)	11	9	0.8	0.7	0.7	6	6	7	4.3	4.7	4.8
Average					11.3	10.6	9.9	(6)	6	7	1.6	1.4	1.3	14	14	13	2.9	3.1	3.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงินการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BUC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.