

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BKinnovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q68: คาดกำไรอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ของ MTC จะเพิ่มขึ้น 3% QoQ (NII เพิ่มขึ้น) และ 12% YoY (NII เพิ่มขึ้น และ ECL ลดลง) เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในระดับที่น่าพอใจในปี 2568-2569 และ valuation สมเหตุสมผลที่ PEG ปี 2568 ระดับ 0.85 เท่า แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 51 บาท มาอยู่ที่ 44 บาท เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสงครามการค้า

พรีวิวผลประกอบการ 2Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ของ MTC จะอยู่ที่ 1.62 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 12% YoY โดยกำไรสุทธิ 2Q68 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3% QoQ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเร็วขึ้นตามฤดูกาล และ NIM ที่ดีขึ้น แต่ credit cost สูงขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิ 2Q68 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12% YoY ได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเร็วขึ้น และ credit cost ที่ลดลง แต่ NIM ลดลง

คุณภาพสินทรัพย์: ทรงตัวใน 2Q68 แต่ความเสี่ยงสูงขึ้น คุณภาพสินทรัพย์ของ MTC อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวใน 2Q68 เราคาดการณ์ตามหลักสมมติฐานว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ (-49 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.59% จากฐานต่ำใน 1Q68 MTC ยังคงเป็น credit cost ปี 2568 ไว้ที่ระดับต่ำกว่า 2.8% สะท้อนถึงการเก็บหนี้ได้ดีขึ้น เนื่องจากเราสังเกตเห็นความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสงครามการค้า เราจึงคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ไว้ที่ 2.75% (-31 bps) โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H68 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 เพิ่มขึ้น 5 bps เป็น 2.8% (+5 bps) เพื่อสะท้อนแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงในปี 2569

สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง MTC คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 4.3% QoQ (+13% YoY) ใน 2Q68 จาก 2.1% QoQ (+14% YoY) ใน 1Q68 เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการปล่อยสินเชื่อ บริษัทยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ไว้ที่ 10-15% เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ไว้ตามหลักความระมัดระวังที่ 12% (เทียบกับ 15% ในปี 2567) ทั้งนี้แม้ว่าจะมีฐานสินเชื่อที่ใหญ่ที่สุดในกลุ่มเงินทุน แต่ MTC น่าจะยังคงรายงานสินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมมากที่สุด MTC วางแผนเปิดสาขาเพิ่มอีก 600 สาขาในปี 2568 หลังจากเปิดเพิ่ม 635 สาขาในปี 2567 บริษัทเปิดสาขาเพิ่ม 261 สาขาใน 1H68 (131 สาขา ใน 1Q68 และ 130 สาขา ใน 2Q68) ทำให้จำนวนสาขาทั้งหมดอยู่ที่ 8,433 สาขา MTC คาดว่ายอดปล่อยสินเชื่อต่อสาขาจะเพิ่มขึ้น โดยเน้นที่การเพิ่มประสิทธิภาพ

NIM: ดีขึ้นใน 2Q68 และได้ประโยชน์ในระยะยาวจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 7 bps QoQ ตามฤดูกาล (-59 bps YoY) ใน 2Q68 จากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนวันที่เพิ่มขึ้นในการคำนวณ EIR แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น QoQ MTC จะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2569 โดยใช้สมมติฐานว่ามีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 2H68 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 29 bps มาอยู่ที่ 4.5% ในปี 2568 (สอดคล้องกับเป้าของ MTC ที่ 4.4-4.6%) และจะลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 4.45% ในปี 2569 เราคาดว่า NIM จะลดลง 28 bps ในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 7 bps ในปี 2569

ปรับประมาณการกำไรลดลงเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 และปี 2569 ของ MTC ลดลงปีละ 2% โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในระดับที่น่าพอใจที่ปีละ 14% ในปี 2568 (ได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ลดลง) และปี 2569 (สินเชื่อเติบโตปานกลาง และ NIM ดีขึ้น)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC เนื่องจากเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในระดับที่น่าพอใจที่ปีละ 14% ในปี 2568 และปี 2569 และ valuation สมเหตุสมผลที่ PEG ปี 2568 ระดับ 0.85 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความเสี่ยงจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	4,906	5,867	6,675	7,592	8,602
EPS	(Bt)	2.31	2.77	3.15	3.58	4.06
BVPS	(Bt)	15.06	17.43	20.33	23.60	27.30
DPS	(Bt)	0.21	0.25	0.31	0.36	0.41
PER	(x)	15.99	13.37	11.75	10.33	9.12
EPS growth	(%)	(3.66)	19.58	13.76	13.75	13.30
PBV	(x)	2.46	2.12	1.82	1.57	1.36
ROE	(%)	16.08	17.04	16.68	16.31	15.95
Dividend yields	(%)	0.57	0.68	0.85	0.97	1.10

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 14) (Bt)	37.00
Target price (Bt)	44.00
Mkt cap (Btbn)	78.44

12-m high / low (Bt)	54 / 33.8
Avg. daily 6m (US\$m)	8.57
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	32.2
Outstanding Short Position (%)	1.20

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.3)	(9.2)	(10.8)
Relative to SET	(3.1)	(10.4)	3.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	6,704	7,703
INVX vs Consensus (%)	(0.4)	(1.4)

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	0.035/42
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

จุดเด่น

MTC เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (เน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่เป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม) สินเชื่อโหนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 31%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 34%, สินเชื่อโหนดที่ดิน 13%, สินเชื่อส่วนบุคคล 10%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 4% สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 3% และสินเชื่อ “ซื้อก่อน จ่ายทีหลัง” 2%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในระดับที่น่าพอใจที่ 14% ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 12% NIM ที่แคบลง 28 bps และ credit cost ที่ลดลง 31 bps

Bullish views	Bearish views
1. คาดสินเชื่อเติบโตดีที่ 10-15% ในปี 2568	1. NIM จะลดลงเนื่องจากต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นในปี 2568
2. credit cost จะลดลงในปี 2568	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองปรับตัวลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 100 bps ในปี 2568	บวก	ปัจจัยนี้จะส่งผลทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยในปี 2569
คุณภาพสินทรัพย์	เศรษฐกิจชะลอตัว และความเสี่ยงจากสงครามการค้า	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการ 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)

- MTC กำหนดเป้าหมายในการเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนด้วยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% สำหรับขอบเขต 1 และ 2 ภายในปี 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593
- ในปี 2567 MTC ดำเนินการจัดทำข้อมูลปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากการดำเนินงานขององค์กร (Carbon Footprint Organization - CFO) และการขึ้นทะเบียนรับรองจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) (อบก.) (TGO) และรายงานปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ครอบคลุมทั้ง 3 ขอบเขต ผ่านกรอบการรายงานสากล (GRI Standard) และดัชนีชี้วัดด้านสิ่งแวดล้อม (CDP)
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าเพิ่มขึ้น 26.27% เทียบกับเป้าหมายที่ -10% จากปีฐาน 2565; 2) ความเข้มข้นของก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบยอดสิ้นเชื้อลดลง 7.27% เทียบกับเป้าหมายที่ -10% จากปีฐาน 2565; 3) ความเข้มข้นในการใช้พลังงานไฟฟ้าลดลง 6.51% YoY; 4) ความเข้มข้นในการใช้น้ำมันลดลง 5.06% YoY; 5) ความเข้มข้นในการใช้น้ำลดลง 5.55% YoY; 6) ความเข้มข้นในการใช้กระดาษลดลง 4.88% YoY

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57.14%) กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 2 คน (28.57%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน (14.29%) โดยมีกรรมการผู้หญิง 3 คน (42.85%)
- ในปี 2567 MTC ได้รับ 1) การประเมินหุ้นยังยืน SET ESG Rating ประจำปี 2567 ในระดับสูงสุด “AAA” 2) การประเมินจาก MSCI Index ในระดับ AA 3) คำรับรองจาก IOD ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 และการบริหารการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ CDP ระดับ C นอกจากนี้ MTC ยังได้เข้าร่วมการประเมิน ESG Rating กับ S&P Global ด้วย อีกทั้งยังได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกและจัดอันดับ ในดัชนีความยั่งยืน FTSE4Good Index Series ในปี 2567 โดย FTSE Russell ระดับคะแนน 3.6 จาก 5

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ความพึงพอใจของลูกค้า = 82.35% เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 2) เกิดอุบัติเหตุจนถึงขั้นหยุดงาน = 49 ครั้ง เทียบกับเป้าหมายที่ 0 ครั้ง; 3) จำนวนฐานลูกค้าที่ใช้บริการ = 3.54 ล้านราย เทียบกับเป้าหมาย 3.5 ล้านราย 4) เหตุการณ์การละเมิดสิทธิมนุษยชน = 0 เหตุการณ์; 5) ไม่พบข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการไม่ปฏิบัติตาม Market Conduct = 0 ; 6) ผลคะแนนความพึงพอใจของพนักงาน = 85.29% เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 7) ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากโครงการ = 50,798 ราย เทียบกับเป้าหมายที่ 50,000 คน; 8) ชั่วโมงฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย = 11.77 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าหมายที่ >8

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.24	—
Environment Financial Materiality Score	0.03	—
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	8.24	10.24
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	21.03	24.34
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.07	0.99
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	69.22	82.88
Electricity Used ('000 megawatt hours)	42.06	48.70
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	—
Water Consumption ('000 cubic meters)	871.77	846.94
Social Financial Materiality Score	3.23	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	4.25	5.54
Women in Workforce (%)	10.37	10.07
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.07	0.38
Employee Turnover (%)	16.90	12.10
Employee Training (hours)	78,030	164,495
Governance Financial Materiality Score	4.83	—
Board Size (persons)	7	7
Number of Executives / Company Managers (persons)	13	13
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	5	5
Number of Female Executives (persons)	3	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยอาศัยอยู่ในช่วง 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	30,150	33,435	36,660
Interest expense	(Btmn)	1,817	2,127	2,813	3,857	5,142	6,122	6,584	6,974
Net interest income	(Btmn)	12,145	13,068	16,386	19,644	21,814	24,028	26,851	29,686
Non-interest income	(Btmn)	771	824	869	1,026	946	823	833	843
Non-interest expenses	(Btmn)	6,144	6,961	8,069	9,702	10,790	11,783	12,843	13,999
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,771	6,930	9,187	10,967	11,970	13,068	14,840	16,530
Tax	(Btmn)	1,303	1,257	1,267	1,220	1,461	1,669	1,898	2,151
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	11,399	12,942	14,380
Provision	(Btmn)	255	728	2,827	4,841	4,642	4,725	5,350	5,778
Core net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,675	7,592	8,602
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,675	7,592	8,602
EPS (Bt)	(Bt)	2.46	2.33	2.40	2.31	2.77	3.15	3.58	4.06
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.37	0.95	0.21	0.25	0.31	0.36	0.41

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	3,181	3,220	3,206
Gross loans	(Btmn)	70,013	90,613	118,939	141,349	162,059	181,556	200,579	219,617
Loan loss reserve	(Btmn)	1,328	1,832	3,686	5,169	6,112	7,057	8,394	9,839
Net loans	(Btmn)	69,640	89,981	116,928	138,149	158,130	176,682	194,368	211,961
Total assets	(Btmn)	77,222	98,390	128,066	150,156	170,846	189,851	207,993	226,009
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	86,401	97,551	107,651
Total liabilities	(Btmn)	56,540	73,521	98,976	118,239	133,893	146,753	157,970	168,144
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	43,098	50,023	57,866
BVPS (Bt)	(Bt)	9.76	11.73	13.72	15.06	17.43	20.33	23.60	27.30

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	10.48	9.49
Yield on earn'g assets	(%)	21.57	18.92	18.32	18.06	17.77	17.55	17.50	17.45
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)	(13.01)	1.21	1.25
Net interest margin	(%)	18.76	16.27	15.64	15.09	14.38	13.99	14.05	14.13
Cost to income ratio	(%)	47.57	50.11	46.76	46.94	47.41	47.41	46.39	45.85
Provision expense/Total loans	(%)	0.39	0.91	2.70	3.72	3.06	2.75	2.80	2.75
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	149.14	159.28
ROA	(%)	7.50	5.63	4.50	3.53	3.66	3.70	3.82	3.96
ROE	(%)	28.45	21.71	18.88	16.08	17.04	16.68	16.31	15.95
D/E	(x)	2.73	2.96	3.40	3.70	3.62	3.41	3.16	2.91

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

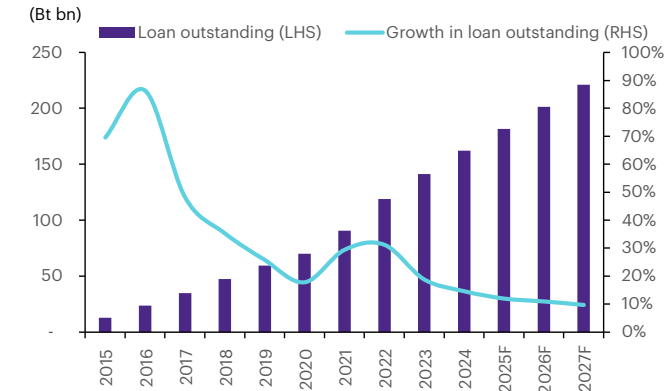
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	1,640	2,801	2,822	1,671	2,268	8,039	3,126	2,555
Gross loans	(Btmn)	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059	165,431
Loan loss reserve	(Btmn)	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112	6,227
Net loans	(Btmn)	128,151	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

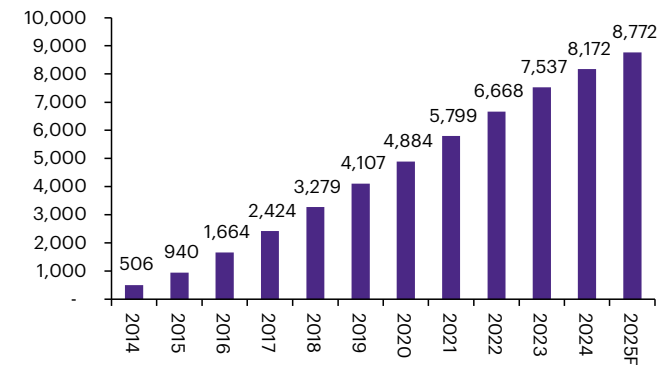
Appendix

Figure 1: Loan growth



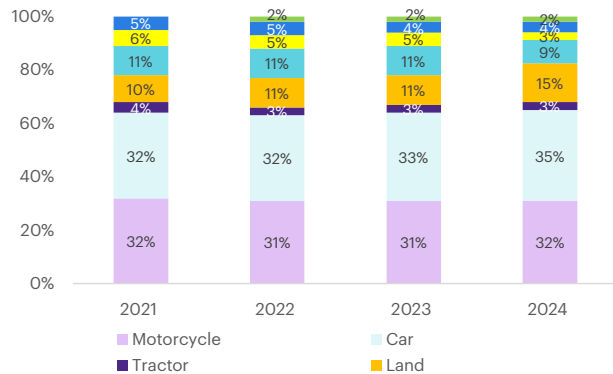
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 2: Branches



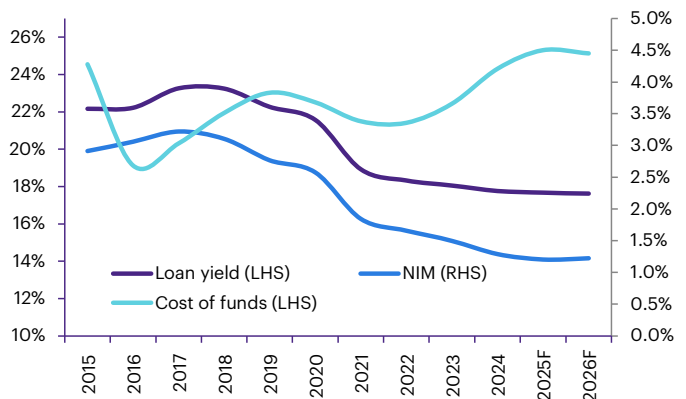
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



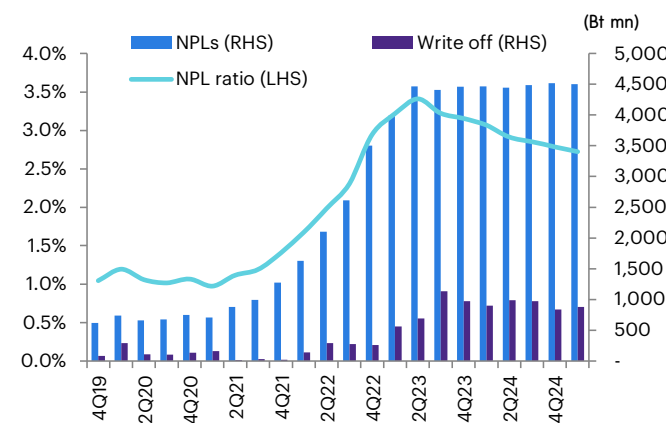
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 4: NIM



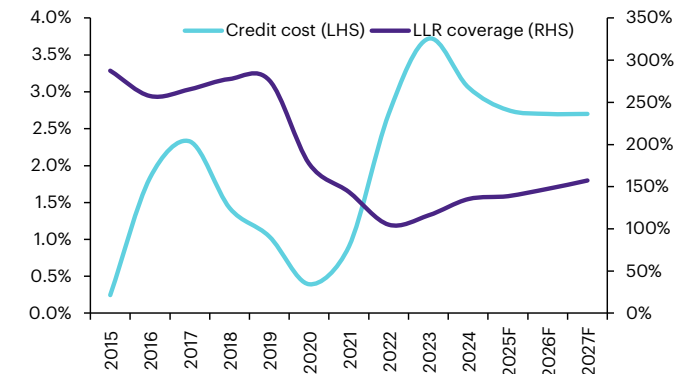
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 5: NPLs and write off



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 14, 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	98.50	112.00	19.3	8.6	8.2	7.8	(12)	5	5	0.9	0.9	0.8	11	11	11	5.6	5.6	5.8
KTC	Neutral	26.00	29.00	16.6	9.0	9.1	8.8	2	(1)	4	1.7	1.5	1.4	20	18	17	5.1	5.1	5.1
MTC	Outperform	37.00	44.00	19.8	13.4	11.8	10.3	20	14	14	2.1	1.8	1.6	17	17	16	0.7	0.9	1.0
SAWAD	Neutral	18.00	20.00	15.5	5.4	6.9	6.7	(8)	(22)	2	0.8	0.8	0.7	16	12	11	0.2	4.4	4.5
TIDLOR	Outperform	16.00	19.00	21.9	11.0	9.7	9.0	8	14	8	1.5	1.4	1.2	14	15	14	2.7	3.1	3.3
THANI	Underperform	1.55	1.50	1.8	12.1	10.9	10.1	(43)	11	8	0.7	0.7	0.7	6	6	7	4.5	5.0	5.0
Average					9.9	9.4	8.8	(6)	4	7	1.3	1.2	1.1	14	13	13	3.1	4.0	4.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 2568 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, DDD, 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, ITEL, 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, TU, 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, MEA, 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, WIJK, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิบดูแลกิจการ เช่น การระดมทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ 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, ITEL, 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, MFEC, 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, SNP, 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, WIJK, 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, BV, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BJO, BKA, BKD, BKGI, BAKH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BUT, BTNC, BTW, BUI, BV, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, 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, NUT, 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, RUH, 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, STX, 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.