

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg
ReutersMTC TB
MTC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: ดีทุกด้านตามคาด

ผลประกอบการ 2Q68 ของ MTC ออกมาดีทุกด้านตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ โดยคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับทรงตัว การเติบโตของสินเชื่อ NIM ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องใน 2H68 และปี 2569 หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 47 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 44 บาท) เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 15-16% ในปี 2568-2569 และ valuation สมเหตุสมผลที่ PEG 0.83 เท่า

2Q68: ตามคาด กำไรสุทธิ 2Q68 เพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 14% YoY มาอยู่ที่ 1.65 พันลบ. สูงกว่า INVX และ consensus คาด 2% ผลประกอบการโดยรวมออกมาดีตามคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ ใน 2Q68 โดย NPL ratio ลดลง 6 bps QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 22% QoQ (เทียบกับ 19% QoQ ใน 1Q68) สินเชื่อ stage 2 ก็เพิ่มขึ้น 2% QoQ โดยอัตราส่วนสินเชื่อ stage 2 ลดลง 7 bps QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.51% LLR coverage อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวที่ 139% เราประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 2.7% (-36 bps) โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H68 เพื่อสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง
- การเติบโตของสินเชื่อ: +4% QoQ (เทียบกับ +2% QoQ ใน 1Q68), +13% YoY ใน 2Q68 เราประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 12%
- NIM: +23 bps QoQ (-42 bps YoY) ใน 2Q68 ดีกว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 17 bps QoQ จากจำนวนวันที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนทางการเงินลดลง 4 bps QoQ ดีกว่าคาด เราคาดว่า NIM จะลดลง 37 bps ในปี 2568 โดยมีสาเหตุมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง (จากการมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันลดลง) และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -23 bps QoQ (+116 bps YoY) มาอยู่ที่ 48.6% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 11% YoY สูงกว่าคาด

คาดว่ากำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องใน 2H68 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY อย่างต่อเนื่อง หลักๆ เกิดจากสินเชื่อที่เติบโตดี เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตดีที่ 15% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 12% credit cost ที่ลดลง 31 bps แม้ว่า NIM จะลดลง 37 bps เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องที่ 16% ในปี 2569 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 11% NIM ที่ขยายตัว 6 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ credit cost ในระดับทรงตัว

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC เนื่องจากเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตดีที่ 15-16% ในปี 2568-2569 และ valuation สมเหตุสมผลที่ PEG ปี 2568 ระดับ 0.83 เท่า เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 47 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 44 บาท) โดยอิงกับ PBV 2.15 เท่า หรือ PE 14 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความเสี่ยงจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 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	6,726	7,794	8,874
EPS	(Bt)	2.31	2.77	3.17	3.68	4.19
BVPS	(Bt)	15.06	17.43	20.35	23.71	27.53
DPS	(Bt)	0.21	0.25	0.32	0.37	0.42
PER	(x)	16.64	13.91	12.14	10.47	9.20
EPS growth	(%)	(3.66)	19.58	14.63	15.88	13.86
PBV	(x)	2.56	2.21	1.89	1.62	1.40
ROE	(%)	16.08	17.04	16.79	16.69	16.34
Dividend yields	(%)	0.55	0.65	0.82	0.95	1.09

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 5) (Bt)	38.50
Target price (Bt)	47.00
Mkt cap (Btbn)	81.62
12-m high / low (Bt)	54 / 33.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.11
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	32.2
Outstanding Short Position (%)	1.21

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.2	(11.5)	(6.7)
Relative to SET	(1.9)	(14.9)	(4.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	6,679	7,649
INVX vs Consensus (%)	0.7	1.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 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	0.03 5/42
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

เรามองว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เรามองว่าระบบการบริหารจัดการ และการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.24 (2022)
Rank in Sector	5/42

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) ความเข้มข้นของก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบยอดสินเชื่อลดลง 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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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) การประเมินหุ้นยั่งยืน 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

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
MTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

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	2024
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.

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	30,188	33,638	37,148
Interest expense	(Btmn)	1,817	2,127	2,813	3,857	5,142	6,097	6,594	7,045
Net interest income	(Btmn)	12,145	13,068	16,386	19,644	21,814	24,091	27,044	30,103
Non-interest income	(Btmn)	771	824	869	1,026	946	776	785	795
Non-interest expenses	(Btmn)	6,144	6,961	8,069	9,702	10,790	11,815	12,896	14,057
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,771	6,930	9,187	10,967	11,970	13,052	14,933	16,841
Tax	(Btmn)	1,303	1,257	1,267	1,220	1,461	1,681	1,949	2,219
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	11,371	12,984	14,622
Provision	(Btmn)	255	728	2,827	4,841	4,642	4,645	5,190	5,748
Core net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,726	7,794	8,874
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,726	7,794	8,874
EPS (Bt)	(Bt)	2.46	2.33	2.40	2.31	2.77	3.17	3.68	4.19
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.37	0.95	0.21	0.25	0.32	0.37	0.42

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	3,184	3,272	3,291
Gross loans	(Btmn)	70,013	90,613	118,939	141,349	162,059	181,988	202,469	223,319
Loan loss reserve	(Btmn)	1,328	1,832	3,686	5,169	6,112	7,041	8,338	9,775
Net loans	(Btmn)	69,640	89,981	116,928	138,149	158,130	177,130	196,313	215,726
Total assets	(Btmn)	77,222	98,390	128,066	150,156	170,846	190,303	209,991	229,859
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	86,801	99,301	111,001
Total liabilities	(Btmn)	56,540	73,521	98,976	118,239	133,893	147,153	159,720	171,494
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	43,149	50,271	58,365
BVPS (Bt)	(Bt)	9.76	11.73	13.72	15.06	17.43	20.35	23.71	27.53

Key Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	17.80	29.42	31.26	18.84	14.65	12.30	11.25	10.30
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	4.48	4.43	4.37
YoY non-NII growth	(%)	(4.60)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	(18.01)	1.23	1.27
Net interest margin	(%)	18.76	16.27	15.64	15.09	14.38	14.00	14.07	14.14
Cost to income ratio	(%)	47.57	50.11	46.76	46.94	47.41	47.51	46.34	45.49
Credit cost	(%)	0.39	0.91	2.70	3.72	3.06	2.70	2.70	2.70
NPLs/ Total Loans	(%)	1.07	1.41	2.95	3.16	2.79	2.80	2.80	2.81
LLR/NPLs	(%)	177.65	143.57	105.11	115.86	135.30	138.42	147.02	155.98
ROA	(%)	7.50	5.63	4.50	3.53	3.66	3.72	3.89	4.04
ROE	(%)	28.45	21.71	18.88	16.08	17.04	16.79	16.69	16.34
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	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	6,063	6,287	6,353	6,580	6,937	7,086	7,058	7,357
Interest expense	(Btmn)	1,004	1,096	1,130	1,227	1,343	1,441	1,451	1,472
Net interest income	(Btmn)	5,059	5,191	5,223	5,353	5,594	5,645	5,607	5,885
Non-interest income	(Btmn)	236	269	278	252	233	184	185	188
Non-interest expenses	(Btmn)	2,391	2,496	2,630	2,660	2,734	2,766	2,829	2,953
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,904	2,963	2,870	2,945	3,093	3,063	2,963	3,121
Tax	(Btmn)	320	336	347	351	380	383	394	413
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,585	2,627	2,523	2,594	2,713	2,679	2,569	2,708
Provision	(Btmn)	1,300	1,276	1,134	1,150	1,222	1,137	998	1,061
Core net profit	(Btmn)	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647
EPS (Bt)	(Bt)	0.61	0.64	0.66	0.68	0.70	0.73	0.74	0.78

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	2,801	2,822	1,671	2,268	8,039	3,126	2,555	1,665
Gross loans	(Btmn)	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059	165,431	172,610
Loan loss reserve	(Btmn)	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112	6,227	6,374
Net loans	(Btmn)	133,878	138,149	142,188	149,111	153,511	158,130	161,333	168,433
Total assets	(Btmn)	145,506	150,156	153,163	160,916	171,006	170,846	173,704	179,955
S-T borrowings	(Btmn)	43,429	47,822	52,155	56,847	59,964	55,938	56,082	59,487
L-T borrowings	(Btmn)	68,900	66,948	64,665	66,824	71,200	73,601	75,182	76,184
Total liabilities	(Btmn)	114,864	118,239	119,872	126,563	135,338	133,893	135,203	140,410
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	30,642	31,917	33,291	34,353	35,669	36,953	38,501	39,545
BVPS (Bt)	(Bt)	14.45	15.06	15.70	16.20	16.82	17.43	18.16	18.65

Key Financial Ratios

	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY loan growth	(%)	21.04	18.84	17.41	16.49	14.92	14.65	13.58	13.03
Yield on earn'g assets	(%)	18.10	18.08	17.71	17.64	17.90	17.75	17.24	17.41
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.67	3.86	3.90	4.08	4.22	4.42	4.45	4.41
YoY non-NII growth	(%)	4.48	(1.58)	18.93	(12.28)	(1.60)	(31.54)	(33.49)	(25.24)
Net interest margin	(%)	15.10	14.92	14.56	14.35	14.44	14.14	13.70	13.93
Cost to income ratio	(%)	45.15	45.72	47.82	47.45	46.92	47.46	48.84	48.61
Credit cost (%)	(%)	3.88	3.67	3.16	3.08	3.15	2.85	2.44	2.51
NPLs/ Total Loans	(%)	3.22	3.16	3.07	2.91	2.85	2.79	2.72	2.66
LLR/NPLs	(%)	110.27	115.86	120.86	125.01	129.52	135.30	138.33	139.01
ROA	(%)	3.62	3.66	3.66	3.68	3.59	3.61	3.65	3.73
ROE	(%)	17.13	17.28	17.05	17.08	17.04	16.99	16.66	16.88
D/E	(x)	3.75	3.70	3.60	3.68	3.79	3.62	3.51	3.55

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Net interest income	5,353	5,607	5,885	10	5	10,576	11,492	9	48
Non-interest income	252	185	188	(25)	2	530	373	(30)	48
Operating expenses	2,660	2,829	2,953	11	4	5,290	5,781	9	49
Pre-provision profit	2,945	2,963	3,121	6	5	5,815	6,084	5	47
Less Provision	1,150	998	1,061	(8)	6	2,284	2,059	(10)	44
Pre-tax profit	1,796	1,965	2,060	15	5	3,532	4,025	14	48
Income tax	351	394	413	18	5	698	807	16	48
Net profit	1,444	1,571	1,647	14	5	2,834	3,218	14	48
EPS (Bt)	0.68	0.74	0.78	14	5	1.34	1.52	14	48
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Gross loans	152,711	165,431	172,610	13	4	152,711	172,610	12	NM.
Liabilities	126,563	135,203	140,410	11	4	126,563	140,410	11	NM.
BVPS (Bt)	16.20	18.16	18.65	15	3	16.20	18.65	15	NM.
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	YoY ch*	% full year
Yield on loans	17.64	17.24	17.41	(0.23)	0.17	17.59	17.23	(0.36)	NM.
Cost of funds	4.08	4.45	4.41	0.33	(0.04)	3.96	4.41	0.45	NM.
Net interest margin	14.35	13.70	13.93	(0.42)	0.23	14.39	13.74	(0.65)	NM.
Cost to income	47.45	48.84	48.61	1.16	(0.23)	47.64	48.72	1.09	NM.
Credit cost	3.08	2.44	2.51	(0.57)	0.07	3.11	2.46	(0.65)	NM.
NPLs/gross loans	2.91	2.72	2.66	(0.26)	(0.06)	2.91	2.66	(0.26)	NM.
LLR/NPL	125	138	139	14.00	0.68	125	139	14.00	NM.
D/E(x)	3.68	3.51	3.55	(0.13)	0.04	3.68	3.55	(0.13)	NM.

Source: MTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 5, 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	103.00	112.00	14.1	9.0	8.6	8.1	(12)	5	5	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.3	5.3	5.5
KTC	Neutral	28.25	29.00	7.3	9.8	9.6	9.5	2	2	1	1.8	1.7	1.5	20	18	17	4.7	4.7	4.7
MTC	Outperform	38.50	47.00	22.9	13.9	12.1	10.5	20	15	16	2.2	1.9	1.6	17	17	17	0.6	0.8	1.0
SAWAD	Neutral	21.00	20.00	(1.0)	6.3	8.0	7.8	(8)	(22)	2	1.0	0.9	0.9	16	12	11	0.2	3.7	3.8
TIDLOR	Outperform	17.80	19.00	9.5	12.3	10.7	10.0	8	14	8	1.7	1.5	1.4	14	15	14	2.5	2.8	3.0
THANI	Underperform	1.75	1.50	(9.9)	13.6	12.3	11.4	(43)	11	8	0.8	0.8	0.8	6	6	7	4.0	4.4	4.4
Average					10.8	10.2	9.6	(6)	4	7	1.4	1.3	1.2	14	13	13	2.9	3.6	3.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, IIL, 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, SMPC, 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, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOV, 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, WIILK, 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. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกีดกันการดำเนินงาน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, CMC, 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, IIL, 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, SMPC, 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, TIDLOR, 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, WIILK, 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, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, 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, F&D, PANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ECOM, 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, 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, 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, TYAN, 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.