

เมืองไทย แคปปิตอล

MTC

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersMTC TB
MTC.BK

1Q69: กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด

MTC ยังคงรายงานกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ใน 1Q69 ตามคาดจาก NPL ไหลเข้าที่ชะลอตัวลงและ credit cost ที่ลดลง สิ้นเชื้อที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (แต่เติบโตแข็งแกร่ง YoY) และ NIM ที่ลดลงตามฤดูกาลแม้ต้นทุนทางการเงินลดลง เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะยังคงทำระดับสูงสุดใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 40 บาท มาอยู่ที่ 38 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโต 12% และ valuation ไม่แพง (PBV 1.2 เท่า และ PE 8.1 เท่า) ซึ่งสะท้อนความกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์จากแรงกดดันเงินเฟ้อไปแล้ว หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 27% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

1Q69: กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด กำไรสุทธิ 1Q69 เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 16% YoY มาอยู่ที่ 1.82 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL ขยับขึ้น 2% QoQ ใน 1Q69 จากการตัดหนี้สูญและการขาย NPL ที่ลดลง หากบวกรายการตัดหนี้สูญกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 19% QoQ เทียบกับ +22% QoQ ใน 4Q68 ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่ชะลอตัวลง สิ้นเชื้อ stage 2 เพิ่มขึ้น 3% QoQ ขณะที่ credit cost ลดลง 45 bps QoQ (-29 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.14% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย LLR coverage ก่อนช่วงทรงตัวที่ 144% ทั้งนี้ เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 ลดลง 10 bps มาอยู่ที่ 2.6% (+3 bps) แม้จะคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่เหลือของปีจากแรงกดดันเงินเฟ้อ
2. การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ และ +10% YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ลดลงจาก 10% มาอยู่ที่ 9%
3. NIM: -30 bps QoQ (-8 bps YoY) โดยผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 43 bps QoQ จากจำนวนวันทำการที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 13 bps QoQ
4. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +162 bps QoQ (-3 bps YoY) มาอยู่ที่ 48.81% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 10% YoY หลักๆ เกิดจากการปรับเงินเดือนพนักงาน

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไร 1Q69 คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลดลงเล็กน้อย 1% เพื่อให้สอดคล้องกับผลประกอบการ 1Q69 สำหรับใน 2Q69 เราคาดว่าผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะบรรเทาลงได้ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ คือโครงการ "คนละครึ่งพลัส" ซึ่งให้เงินอุดหนุน 4,000 บาทต่อคน เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้น (NIM ที่ดีขึ้นตามฤดูกาลและการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น) แม้คาดว่า credit cost จะสูงขึ้นก็ตาม ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 12% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ 9% (สูงสุดในกลุ่ม) และ NIM ที่ขยายตัว 5 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ credit cost จะขยับขึ้น 3 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงจากการชะลอการขายสาขา (+300 สาขาในปี 2569 เทียบกับ +570 สาขาในปี 2568)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 12% และ valuation น่าสนใจที่ PBV 1.2 เท่า เทียบกับ ROE 16% และ PE 8.1 เท่า เทียบกับ EPS growth ที่ 12% (PEG 0.65 เท่า) สำหรับปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 40 บาท มาอยู่ที่ 38 บาท (อิงกับ PBV 1.6 เท่า หรือ PE 10.5 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลง

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากการขาดมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	5,867	6,723	7,561	8,400	9,192
EPS	(Bt)	2.77	3.17	3.57	3.96	4.34
BVPS	(Bt)	17.43	20.24	23.52	27.13	31.07
DPS	(Bt)	0.25	0.29	0.36	0.40	0.43
PER	(x)	10.48	9.14	8.13	7.32	6.69
EPS growth	(%)	19.58	14.59	12.46	11.09	9.43
PBV	(x)	1.66	1.43	1.23	1.07	0.93
ROE	(%)	17.04	16.84	16.30	15.65	14.90
Dividend yields	(%)	0.86	1.00	1.23	1.37	1.50

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (May 12) (Bt)	29.00
Target price (Bt)	38.00
Mkt cap (Btbn)	61.48
12-m high / low (Bt)	45 / 26.8
Avg. daily 6m (US\$m)	12.17
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	32.2
Outstanding Short Position (%)	1.57

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.9)	(25.2)	(33.3)
Relative to SET	(3.4)	(27.3)	(45.6)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	7,369	8,234
INVX vs Consensus (%)	2.6	2.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.72 5/42
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	4.55 4/42
Governance Score and Rank	4.11 6/42

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 มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน โดยบริษัทสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้มากกว่าระดับที่ตั้งเป้าหมายไว้ ขณะที่มิติด้านสังคมมีผลลัพธ์ที่แข็งแกร่ง ทั้งในด้านการเข้าถึงบริการทางการเงินและการพัฒนาทรัพยากรบุคคล รวมถึงโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีความสมดุลด้วยสัดส่วนกรรมการอิสระในระดับสูงและความหลากหลายทางเพศ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.72 (2023)
Rank in Sector	5/42

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MTC กำหนดเป้าหมายในการเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนด้วยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% สำหรับขอบเขต 1 และ 2 ภายในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2565 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด (ขอบเขต 1, 2 และ 3) อยู่ที่ 34,067 tCO₂e ลดลง 11.07% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายการลดลงอย่างน้อย 10%
 - ความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดลง 26.22% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายการลดลง 20%
 - ปริมาณการใช้พลังงานรวม ลดลง 5.3% YoY แม้ธุรกิจยังอยู่ในช่วงขยายตัว
 - ปริมาณการใช้น้ำ อยู่ที่ 0.89 ล้าน ลบ.ม. ลดลง 3.40% YoY
 - ปริมาณการใช้กระดาษ อยู่ที่ 0.86 ล้าน กก. ลดลง 0.69% YoY

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 7 คน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (29%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (71%) โดยมีกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57%) นอกจากนี้ มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 คน คิดเป็นสัดส่วน 43% ของคณะกรรมการทั้งหมด
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
 - SET ESG Rating ปี 2568: ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7
 - MSCI ESG Rating: ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8
 - FTSE4Good Index: เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี โดยมี FTSE Russell ESG Score อยู่ที่ 3.6 จาก 5
 - CGR (IOD): ระดับ Excellent (5 ดาว) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8
 - การประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น (AGM Quality Assessment): ได้รับการรับรองจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
 - อันดับความน่าเชื่อถือ: S&P Global ที่ระดับ BB- และ Fitch Ratings ที่ระดับ BB / A-(tha)

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านการเข้าถึงบริการทางการเงินและลูกค้าปี 2568: 1) ยอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 183.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11.56% YoY (สูงกว่าเป้าหมายการเติบโตที่มากกว่า 10%); 2) ผลกระทบจากการออก Social Bond: มีประชาชนจำนวน 141,267 ราย ที่สามารถเข้าถึงสินเชื่อในระบบเป็นครั้งแรก; 3) ความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 93.78% สูงกว่าเป้าหมายขั้นต่ำที่ 80% อย่างมีนัยสำคัญ และปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567; 4) จำนวนผู้ใช้งานแอป Muangthai 4.0 อยู่ที่ 998,483 ราย เพิ่มขึ้น 26.71% YoY (สูงกว่าเป้าหมายที่มากกว่า 25%)
- การบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและพนักงานปี 2568: 1) ความพึงพอใจของพนักงานอยู่ที่ 87.03% สูงกว่าเป้าหมาย (≥80%) และปรับตัวขึ้น YoY; 2) อัตราการลาออกอยู่ที่ 5.18% ลดลงจากปี 2567; 3) ชั่วโมงฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย 14.68 ชั่วโมงต่อคนต่อปี สูงกว่าเป้าหมายขั้นต่ำที่ 6 ชั่วโมง; 4) ไม่พบกรณีการละเมิดกฎหมายแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน; 5) ด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย พบอุบัติเหตุที่ทำให้สูญเสียเวลาการทำงานจำนวน 51 กรณี
- ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากโครงการ: 31,837 ราย (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 50,000 ราย ซึ่งสะท้อนช่วงเวลาการดำเนินโครงการ มากกว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.72	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	10.24	11.15
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	24.34	26.08
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.99	1.07
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	82.88	93.87
Electricity Used ('000 megawatt hours)	48.70	52.17
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	846.94	916.75
Social Financial Materiality Score	4.55	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	5.54	7.62
Women in Workforce (%)	10.07	10.14
Disabled in Workforce (%)	0.40	0.03
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.38	0.46
Employee Turnover (%)	12.09	7.83
Employee Training (hours)	164,495	187,484
Governance Financial Materiality Score	4.11	—
Board Size (persons)	7	7
Number of Executives / Company Managers (persons)	13	12
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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่ดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	15,195	19,199	23,500	26,956	30,010	32,890	35,571	38,221
Interest expense	(Btmn)	2,127	2,813	3,857	5,142	6,167	6,513	6,829	7,125
Net interest income	(Btmn)	13,068	16,386	19,644	21,814	23,843	26,377	28,742	31,095
Non-interest income	(Btmn)	824	869	1,026	946	729	747	764	782
Non-interest expenses	(Btmn)	6,961	8,069	9,702	10,790	11,759	12,759	13,780	14,882
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,930	9,187	10,967	11,970	12,813	14,365	15,726	16,996
Tax	(Btmn)	1,257	1,267	1,220	1,461	1,685	1,890	2,100	2,298
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	5,673	7,920	9,748	10,509	11,128	12,474	13,626	14,698
Provision	(Btmn)	728	2,827	4,841	4,642	4,404	4,913	5,227	5,506
Core net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,561	8,400	9,192
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,561	8,400	9,192
EPS (Bt)	(Bt)	2.33	2.40	2.31	2.77	3.17	3.57	3.96	4.34
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.95	0.21	0.25	0.29	0.36	0.40	0.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,306	3,213	2,822	3,126	4,995	3,133	3,253	3,453
Gross loans	(Btmn)	90,613	118,939	141,349	162,059	180,821	197,127	212,806	227,665
Loan loss reserve	(Btmn)	1,832	3,686	5,169	6,112	6,618	7,601	8,646	9,748
Net loans	(Btmn)	88,981	116,928	138,149	158,130	176,605	191,928	206,562	220,319
Total assets	(Btmn)	98,390	128,066	150,156	170,846	192,382	206,295	221,521	235,974
S-T borrowings	(Btmn)	29,661	32,718	47,822	55,938	42,084	41,884	41,684	41,684
L-T borrowings	(Btmn)	41,664	63,425	66,948	73,601	100,797	107,797	115,397	121,297
Total liabilities	(Btmn)	73,521	98,976	118,239	133,893	149,464	156,430	164,013	170,114
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	24,869	29,091	31,917	36,953	42,919	49,865	57,509	65,861
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	13.72	15.06	17.43	20.24	23.52	27.13	31.07

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	29.42	31.26	18.84	14.65	11.58	9.02	7.95	6.98
Yield on earn'g assets	(%)	18.92	18.32	18.06	17.77	17.50	17.40	17.35	17.35
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.38	3.36	3.66	4.21	4.53	4.45	4.45	4.45
YoY non-NII growth	(%)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	(22.90)	2.35	2.37	2.38
Net interest margin	(%)	16.27	15.64	15.09	14.38	13.91	13.96	14.02	14.12
Cost to income ratio	(%)	50.11	46.76	46.94	47.41	47.86	47.04	46.70	46.68
Credit cost	(%)	0.91	2.70	3.72	3.06	2.57	2.60	2.55	2.50
NPLs/ Total Loans	(%)	1.41	2.95	3.16	2.79	2.56	2.56	2.57	2.57
LLR/NPLs	(%)	143.57	105.11	115.86	135.30	142.99	150.39	158.25	166.58
ROA	(%)	5.63	4.50	3.53	3.66	3.70	3.79	3.93	4.02
ROE	(%)	21.71	18.88	16.08	17.04	16.84	16.30	15.65	14.90
D/E	(x)	2.96	3.40	3.70	3.62	3.48	3.14	2.85	2.58

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	6,580	6,937	7,086	7,058	7,357	7,721	7,874	7,756
Interest expense	(Btmn)	1,227	1,343	1,441	1,451	1,472	1,612	1,631	1,588
Net interest income	(Btmn)	5,353	5,594	5,645	5,607	5,885	6,108	6,242	6,168
Non-interest income	(Btmn)	252	233	184	185	188	173	183	181
Non-interest expenses	(Btmn)	2,660	2,734	2,766	2,829	2,953	2,945	3,033	3,099
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,945	3,093	3,063	2,963	3,121	3,336	3,393	3,250
Tax	(Btmn)	351	380	383	394	413	431	446	456
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,594	2,713	2,679	2,569	2,708	2,905	2,947	2,794
Provision	(Btmn)	1,150	1,222	1,137	998	1,061	1,181	1,164	971
Core net profit	(Btmn)	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823
EPS (Bt)	(Bt)	0.68	0.70	0.73	0.74	0.78	0.81	0.84	0.86

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	2,268	8,039	3,126	2,555	1,665	6,480	4,995	7,488
Gross loans	(Btmn)	152,711	157,312	162,059	165,431	172,610	178,145	180,821	181,612
Loan loss reserve	(Btmn)	5,562	5,812	6,112	6,227	6,374	6,567	6,618	6,806
Net loans	(Btmn)	149,111	153,511	158,130	161,333	168,433	173,886	176,605	177,180
Total assets	(Btmn)	160,916	171,006	170,846	173,704	179,955	190,504	192,382	195,184
S-T borrowings	(Btmn)	56,847	59,964	55,938	56,082	59,487	47,879	42,084	47,879
L-T borrowings	(Btmn)	66,824	71,200	73,601	75,182	76,184	96,609	100,797	97,411
Total liabilities	(Btmn)	126,563	135,338	133,893	135,203	140,410	149,265	149,464	150,269
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	34,353	35,669	36,953	38,501	39,545	41,239	42,919	44,916
BVPS (Bt)	(Bt)	16.20	16.82	17.43	18.16	18.65	19.45	20.24	21.19

Key Financial Ratios

	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	16.49	14.92	14.65	13.58	13.03	13.24	11.58	9.78
Yield on earn'g assets	(%)	17.64	17.90	17.75	17.24	17.41	17.61	17.55	17.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.08	4.22	4.42	4.45	4.41	4.60	4.54	4.41
YoY non-NII growth	(%)	(12.28)	(1.60)	(31.54)	(33.49)	(25.24)	(25.48)	(0.46)	(1.95)
Net interest margin	(%)	14.35	14.44	14.14	13.70	13.93	13.93	13.91	13.61
Cost to income ratio	(%)	47.45	46.92	47.46	48.84	48.61	46.89	47.20	48.81
Credit cost (%)	(%)	3.08	3.15	2.85	2.44	2.51	2.69	2.59	2.14
NPLs/ Total Loans	(%)	2.91	2.85	2.79	2.72	2.66	2.64	2.56	2.60
LLR/NPLs	(%)	125.01	129.52	135.30	138.33	139.01	139.72	142.99	143.86
ROA	(%)	3.68	3.59	3.61	3.65	3.73	3.72	3.73	3.76
ROE	(%)	17.08	17.04	16.99	16.66	16.88	17.07	16.95	16.60
D/E	(x)	3.68	3.79	3.62	3.51	3.55	3.62	3.48	3.35

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	5,607	5,885	6,108	6,242	6,168	10	(1)	23
Non-interest income	185	188	173	183	181	(2)	(1)	24
Operating expenses	2,829	2,953	2,945	3,033	3,099	10	2	24
Pre-provision profit	2,963	3,121	3,336	3,393	3,250	10	(4)	23
Less Provision	998	1,061	1,181	1,164	971	(3)	(17)	20
Pre-tax profit	1,965	2,060	2,155	2,229	2,279	16	2	24
Income tax	394	413	431	446	456	16	2	24
Net profit	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823	17	3	24
EPS (Bt)	0.74	0.78	0.81	0.84	0.86	16	2	24
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	165,431	172,610	178,145	180,821	181,612	10	0	NM.
Liabilities	135,203	140,410	149,265	149,464	150,269	11	1	NM.
BVPS (Bt)	18.16	18.65	19.45	20.24	21.19	17	5	NM.
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	17.24	17.41	17.61	17.55	17.12	(0.12)	(0.43)	NM.
Cost of funds	4.45	4.41	4.60	4.54	4.41	(0.04)	(0.13)	NM.
Net interest margin	13.70	13.93	13.93	13.91	13.61	(0.08)	(0.30)	NM.
Cost to income	48.84	48.61	46.89	47.20	48.81	(0.03)	1.62	NM.
Credit cost	2.44	2.51	2.69	2.59	2.14	(0.29)	(0.45)	NM.
NPLs/gross loans	2.72	2.66	2.64	2.56	2.60	(0.12)	0.05	NM.
LLR/NPL	138	139	140	143	144	5.53	0.87	NM.
D/E(x)	3.51	3.55	3.62	3.48	3.35	(0.17)	(0.14)	NM.

Source: MTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 12, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AEONTS	Neutral	92.75	101.00	14.8	7.5	7.5	7.1	8	0	5	0.9	0.8	0.7	12	11	11	5.9	5.9	5.9
KTC	Neutral	29.50	31.00	11.3	9.8	9.4	9.2	5	4	2	1.7	1.6	1.5	19	18	17	6.0	6.2	6.3
MTC	Outperform	29.00	38.00	32.3	9.1	8.1	7.3	15	12	11	1.4	1.2	1.1	17	16	16	1.0	1.2	1.4
SAWAD	Outperform	21.80	31.00	46.0	7.2	6.6	5.9	(10)	9	13	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.2	3.8	4.2
TIDLOR	Outperform	16.40	21.00	30.4	9.4	8.4	7.6	21	12	10	1.4	1.2	1.1	16	15	15	2.1	2.4	2.6
THANI	Neutral	1.63	1.90	23.3	8.8	8.2	7.6	43	7	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.7	6.7	7.2
Average					8.6	8.0	7.5	14	8	8	1.2	1.1	1.0	14	14	13	4.2	4.4	4.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์ เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บริหารการ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่จะก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างระมัดระวัง เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้อุณหภูมิความเสี่ยงลดลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล

CGR ของระดับถึงข้อ ข้อกล่าวหาต่อไปนี้

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ ล้าง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.