

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)

SAWAD

Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรตามคาด; ปรับลด TP เพราะความเสี่ยงสูงขึ้น

ผลประกอบการ 1Q69 ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงการไหลเข้าของ NPL และ credit cost ที่ลดลง สิ้นเชื่อที่เติบโตในระดับต่ำ NIM ที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NII ที่สูงขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL ที่เพิ่มขึ้น) และเพิ่มขึ้น YoY (NII สูงขึ้นและขาดทุนจากการขายสินทรัพย์รอการขายน้อยลง) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 2% เพื่อสะท้อนแรงกดดันจากเงินเฟ้อ และปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 7% valuation ที่ถูกและกำไรสุทธิที่คาดว่าจะฟื้นตัวจาก NIM ที่ดีขึ้นและขาดทุนจากการขายสินทรัพย์รอการขายที่ลดลงทำให้เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SAWAD แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 31 บาท มาอยู่ที่ 26 บาท

1Q69: กำไรตามคาด กำไรสุทธิ 1Q69 ของ SAWAD เพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 22% YoY มาอยู่ที่ 1.34 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 15% QoQ เทียบกับ +27% QoQ ใน 4Q68 ซึ่งบ่งชี้ว่าการไหลเข้าของ NPL เริ่มชะลอตัวลง ส่วน credit Cost ลดลง 18 bps QoQ (+39 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.23% ขณะที่ LLR coverage ทรงตัวอยู่ที่ 59%
2. การเติบโตของสินเชื่อ: +0.1% QoQ, +2% YoY แย่กว่าคาด สิ้นเชื่อเข้าซื้อกลับมายาวตัว แม้จะต่ำมากที่ 0.7% QoQ หลังจากที่เคยหดตัวอย่างต่อเนื่องในช่วง 7 ไตรมาสที่ผ่านมา ด้านสินเชื่อจำนำทะเบียนปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 0.7% QoQ
3. NIM: ดีกว่าคาด โดย +37 bps QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 14 bps QoQ (รายได้ดอกเบี้ยสูงขึ้นจากสินเชื่อที่เติบโตเร่งตัวขึ้นในช่วงปลาย 4Q68) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 27 bps QoQ
4. Non-NII: +1% QoQ, -3% YoY
5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -129 bps QoQ (-10.21 ppt YoY) มาอยู่ที่ 43.53% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทรงตัว QoQ (-15% YoY) ทั้งนี้ SAWAD ได้กลับมาบันทึกผลขาดทุนจากการขายและการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขายจำนวน 109 ลบ. (-61% YoY) หลังจากที่มีการกลับรายการ 90 ลบ. ใน 4Q68

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NII ที่สูงขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL ที่เพิ่มขึ้น) และเพิ่มขึ้น YoY (NII สูงขึ้นและขาดทุนจากการขายสินทรัพย์รอการขายน้อยลง) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 2% เพื่อสะท้อนแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจากสงครามอิหร่าน โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 7% ในปี 2569 ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่เพิ่มขึ้น 79 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่เพิ่มขึ้น 16 bps และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่ลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับลดราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวจาก NIM ที่ดีขึ้นและขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่ลดลง รวมถึง valuation ถูกที่ PBV 0.9 เท่า (เทียบกับ ROE ที่ >16%) และ PE 6.9 เท่า อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 31 บาท มาอยู่ที่ 26 บาท (อ้างอิง PBV 1.05 เท่า หรือ PE 8 เท่า สำหรับปี 2569) เพื่อสะท้อนความกังวลที่เพิ่มขึ้นต่อคุณภาพสินทรัพย์อันเนื่องมาจากแรงกดดันจากเงินเฟ้อ

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	5,052	5,021	5,391	5,790	6,337
EPS	(Bt)	3.34	3.02	3.24	3.48	3.81
BVPS	(Bt)	21.94	22.54	25.09	27.76	30.70
DPS	(Bt)	0.04	0.70	0.81	0.87	0.95
PER	(x)	6.67	7.38	6.87	6.40	5.85
EPS growth	(%)	(8.16)	(9.65)	7.37	7.40	9.45
PBV	(x)	1.02	0.99	0.89	0.80	0.73
ROE	(%)	16.48	14.23	13.63	13.19	13.05
Dividend yields	(%)	0.18	3.14	3.64	3.91	4.28

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	22.30
Target price (Bt)	26.00
Mkt cap (Btbn)	22.75
12-m high / low (Bt)	32 / 14.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.84
Foreign limit / actual (%)	49 / 34
Free float (%)	44.2
Outstanding Short Position (%)	1.49

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.9)	(21.1)	6.2
Relative to SET	(6.6)	(25.6)	(16.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,441	6,072
INVX vs Consensus (%)	(0.9)	(4.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.58	5/42
Environmental Score and Rank	3.31	4/42
Social Score and Rank	3.31	5/42
Governance Score and Rank	4.14	5/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SAWAD มีแผนการมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (net-zero) ที่ชัดเจน พร้อมกำหนดเป้าหมายระยะกลาง อย่างไรก็ดี ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมในปี 2568 ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย เนื่องจากมีการขยายขอบเขตการรายงานข้อมูล บริษัทมีตัวชี้วัดด้านกุนมนุษย์และลูกค้าอยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยผลการดำเนินงานด้านสังคมทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ คณะกรรมการบริษัทมีขนาดที่เหมาะสมและมีสัดส่วนกรรมการอิสระอยู่ในระดับที่ดีแต่ยังขาดความหลากหลายทางเพศ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.58 (2024)
Rank in Sector	5/42

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 50% ภายในปี 2573 และ Scope 3 ลง 50% ภายในปี 2578 จากปีฐาน 2564 บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Scope 1, 2 และ 3) ภายในปี 2593
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด (Scope 1-3) ปรับตัวเพิ่มขึ้น (+39.5% เทียบกับปีฐาน) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตการรายงานให้ครอบคลุมสำนักงานใหญ่ สาขา และบริษัทย่อยทั้งหมด แทนที่จะเกิดจากผลการดำเนินงานที่แย่ลง
 - พลังงานและน้ำ: ปริมาณการใช้ไฟฟ้าและน้ำเพิ่มขึ้น YoY สะท้อนผลของการขยายขอบเขตการรายงานเป็นหลัก
 - ขยะ: ประสบความสำเร็จในการลดปริมาณขยะอันตรายและขยะไม่อันตรายที่ถูกนำไปฝังกลบให้เป็นศูนย์

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - พนักงาน: 11,369 คน (ปี 2568), +1.7% YoY
 - ความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร: 82% (เป้าหมาย >70%)
 - การฝึกอบรม: 9 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมาย 6 ชั่วโมง)
 - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บจากการทำงานเป็นศูนย์
 - สิทธิมนุษยชน: ไม่มีข้อร้องเรียน และครอบคลุมการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน 100%
 - ความพึงพอใจของลูกค้า: 96% (เป้าหมาย >90%)
 - การให้สินเชื่อย่างรับผิดชอบและมาตรการช่วยเหลือ: โครงการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติ รวมถึงการยกเว้นดอกเบี้ยและการพักชำระเงินต้น (เช่น การยกเว้นดอกเบี้ยจำนวน 53ลบ. ภายใต้โครงการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยในอดีต)
 - ความรู้ทางการเงิน: ดำเนินโครงการเสริมสร้าง 4 โครงการ

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการของ SAWAD ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (25%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 ท่าน (75%) ทั้งนี้ มีกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (41.67%) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 1 ท่าน (8.33%)
- เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2568 SAWAD ได้รับแจ้งจากกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) ว่าอธิบดีอัยการสำนักงานคดีพิเศษได้ตรวจพิจารณาสำนวนคดีแล้วและมีคำสั่งไม่ฟ้องบริษัทและบริษัทย่อยทั้ง 4 แห่ง ในความผิดฐานร่วมกันให้กู้ยืมเงินและคิดดอกเบี้ยเกินกว่าอัตราที่กฎหมายกำหนด หลังจาก DSI ได้รับเรื่องดังกล่าวเป็นคดีพิเศษตั้งแต่ปี 2567
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: SET ESG Rating: AA; ผลการประเมิน CG Scoring ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.58	—
Environment Financial Materiality Score	3.31	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	No
Climate Change Policy	Yes	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.31	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	7.18	—
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.10	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	4.66	—
Electricity Used ('000 megawatt hours)	3.43	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.08	0.07
Water Consumption ('000 cubic meters)	0.07	0.71
Social Financial Materiality Score	3.31	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	54.58	—
Disabled in Workforce (%)	0.89	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.03	0.00
Employee Turnover (%)	35.07	—
Employee Training (hours)	100,593	—
Governance Financial Materiality Score	4.14	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	3	5
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	9
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,855	8,780	15,744	18,027	16,459	17,045	17,681	18,695
Interest expense	(Btmn)	791	862	2,266	3,181	2,866	2,576	2,494	2,556
Net interest income	(Btmn)	6,065	7,918	13,478	14,846	13,593	14,469	15,187	16,139
Non-interest income	(Btmn)	3,376	3,496	3,171	3,019	2,836	2,711	2,770	2,830
Non-interest expenses	(Btmn)	3,476	5,442	8,282	9,322	7,835	7,659	7,942	8,238
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,964	5,971	8,367	8,544	8,595	9,522	10,015	10,731
Tax	(Btmn)	1,352	1,097	1,375	1,385	1,347	1,529	1,634	1,777
Equities & minority interest	(Btmn)	(345)	(320)	(228)	(194)	(250)	(450)	(450)	(450)
Pre-provision profit	(Btmn)	4,267	4,554	6,764	6,965	6,999	7,543	7,931	8,504
Provision	(Btmn)	(455)	78	1,763	1,913	1,978	2,152	2,141	2,167
Core net profit	(Btmn)	4,722	4,476	5,001	5,052	5,021	5,391	5,790	6,337
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,722	4,476	5,001	5,052	5,021	5,391	5,790	6,337
EPS	(Bt)	3.44	3.26	3.64	3.34	3.02	3.24	3.48	3.81
DPS	(Bt)	1.80	1.80	0.01	0.04	0.70	0.81	0.87	0.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	2,689	2,823	3,962	5,814	6,046	6,138	5,975	7,129
Gross loans	(Btmn)	33,668	55,147	96,981	93,077	92,169	94,930	99,680	106,659
Loan loss reserve	(Btmn)	736	748	1,830	2,235	2,114	2,227	2,446	2,776
Net loans	(Btmn)	33,318	55,063	95,996	91,763	90,986	93,634	98,165	104,814
Total assets	(Btmn)	49,967	69,482	111,465	107,909	107,674	109,425	113,893	121,810
S-T borrowings	(Btmn)	9,607	17,664	36,915	32,591	29,392	29,392	29,392	29,392
L-T borrowings	(Btmn)	8,736	17,960	38,283	35,597	33,657	31,157	31,157	34,157
Total liabilities	(Btmn)	22,992	40,477	80,268	71,607	66,915	64,438	64,463	67,491
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662	1,662
Total Equities	(Btmn)	24,698	25,662	28,177	33,137	37,454	41,682	46,125	51,014
BVPS	(Bt)	17.99	18.69	20.52	21.94	22.54	25.09	27.76	30.70

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	(14.66)	63.80	75.86	(4.03)	(0.98)	3.00	5.00	7.00
YoY non-NII growth	(%)	19.41	3.56	(9.29)	(4.78)	(6.07)	(4.40)	2.15	2.18
Yield on earn'g assets	(%)	18.75	19.77	20.70	18.97	17.77	18.22	18.17	18.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.13	3.19	4.09	4.44	4.37	4.17	4.12	4.12
Spread	(%)	14.62	16.58	16.61	14.53	13.40	14.05	14.05	14.00
Net interest margin	(%)	16.59	17.83	17.72	15.62	14.68	15.47	15.61	15.64
Cost to income ratio	(%)	36.82	47.68	49.75	52.18	47.69	44.58	44.23	43.43
Provision expense/Total loans	(%)	(1.24)	0.18	2.32	2.01	2.14	2.30	2.20	2.10
NPLs/ Total Loans	(%)	3.71	2.51	3.09	3.59	3.91	4.10	4.31	4.31
LLR/NPLs	(%)	58.91	54.01	61.05	66.96	58.69	57.16	56.94	60.40
ROA	(%)	9.26	7.49	5.53	4.61	4.66	4.97	5.19	5.38
ROE	(%)	20.19	17.78	18.58	16.48	14.23	13.63	13.19	13.05
D/E	(x)	0.93	1.58	2.85	2.16	1.79	1.55	1.40	1.32

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	4,662	4,478	4,292	4,054	4,139	4,126	4,141	4,205
Interest expense	(Btmn)	793	813	786	728	715	717	705	657
Net interest income	(Btmn)	3,869	3,665	3,507	3,326	3,424	3,408	3,435	3,548
Non-interest income	(Btmn)	666	796	740	721	659	764	692	697
Non-interest expenses	(Btmn)	2,325	2,280	2,225	2,175	1,878	1,932	1,850	1,848
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,210	2,181	2,022	1,872	2,205	2,240	2,277	2,397
Tax	(Btmn)	352	328	338	313	353	365	316	427
Equities & minority interest	(Btmn)	(56)	(65)	(56)	(38)	(47)	(82)	(83)	(115)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,802	1,788	1,628	1,521	1,806	1,793	1,879	1,855
Provision	(Btmn)	537	488	402	421	535	470	551	513
Core net profit	(Btmn)	1,265	1,301	1,225	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,265	1,301	1,225	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342
EPS (Bt)	(Bt)	0.84	0.86	0.81	0.73	0.76	0.80	0.80	0.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	5,256	3,558	5,814	7,119	4,120	4,211	6,046	5,370
Gross loans	(Btmn)	98,792	96,029	93,077	90,397	90,146	90,810	92,169	92,247
Loan loss reserve	(Btmn)	2,218	2,281	2,235	2,077	2,190	2,210	2,114	2,145
Net loans	(Btmn)	97,451	94,648	91,763	89,271	88,940	89,609	90,986	91,062
Total assets	(Btmn)	114,288	109,604	107,909	106,848	103,025	104,122	106,597	106,835
S-T borrowings	(Btmn)	39,846	36,349	32,591	27,831	28,192	28,584	29,392	29,402
L-T borrowings	(Btmn)	35,913	34,392	35,597	37,890	32,692	32,294	33,657	30,096
Total liabilities	(Btmn)	80,503	74,630	71,607	69,359	64,456	64,738	66,915	64,546
Paid-up capital	(Btmn)	1,510	1,510	1,510	1,510	1,662	1,662	1,662	1,662
Total Equities	(Btmn)	30,713	31,882	33,137	34,267	35,411	36,153	37,454	38,851
BVPS (Bt)	(Bt)	20.33	21.11	21.94	22.69	21.31	21.76	22.54	23.38

Key Financial Ratios

	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	13.58	3.90	(4.03)	(8.26)	(8.75)	(5.44)	(0.98)	2.05
YoY non-NII growth	(%)	(29.61)	31.45	(3.55)	(11.86)	(0.99)	(3.95)	(6.53)	(3.34)
Yield on earn'g assets	(%)	18.90	18.39	18.16	17.68	18.34	18.24	18.10	18.24
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.16	4.44	4.52	4.35	4.52	4.71	4.55	4.29
Spread	(%)	14.74	13.95	13.63	13.33	13.82	13.53	13.55	13.95
Net interest margin	(%)	15.69	15.05	14.83	14.50	15.17	15.07	15.02	15.39
Cost to income ratio	(%)	51.28	51.11	52.39	53.74	46.00	46.31	44.82	43.53
Provision expense/Total loans	(%)	2.18	2.00	1.70	1.84	2.37	2.08	2.41	2.23
NPLs/ Total Loans	(%)	3.40	3.50	3.59	3.53	3.73	3.70	3.91	3.97
LLR/NPLs	(%)	66.02	67.96	66.96	65.09	65.18	65.83	58.69	58.54
ROA	(%)	4.42	4.65	4.51	4.10	4.84	5.11	5.04	5.03
ROE	(%)	16.82	16.62	15.07	13.06	14.58	14.79	14.43	14.07
D/E	(x)	2.62	2.34	2.16	2.02	1.82	1.79	1.79	1.66

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1Q26	% full year
Net interest income	3,326	3,424	3,408	3,435	3,548	7	3	3,548	25
Non-interest income	721	659	764	692	697	(3)	1	697	26
Operating expenses	2,175	1,878	1,932	1,850	1,848	(15)	(0)	1,848	24
Pre-provision profit	1,872	2,205	2,240	2,277	2,397	28	5	2,397	25
Less Provision	421	535	470	551	513	22	(7)	513	24
Pre-tax profit	1,451	1,670	1,770	1,726	1,884	30	9	1,884	26
Income tax	313	353	365	316	427	36	35	427	28
MI and Equity	38	47	82	83	115	203	39	115	26
Net profit	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	22	1	1,342	25
EPS (Bt)	0.73	0.76	0.80	0.80	0.81	11	1	0.81	25
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1Q26	% full year
Gross loans	90,397	90,146	90,810	92,169	92,247	2	0	92,247	NM.
Liabilities	69,359	64,456	64,738	66,915	64,546	(7)	(4)	64,546	NM.
BVPS (Bt)	22.69	21.31	21.76	22.54	23.38	3	4	23.38	NM.
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1Q26	% full year
Yield on loans	17.68	18.34	18.24	18.10	18.24	0.56	0.14	18.24	NM.
Cost of funds	4.35	4.52	4.71	4.55	4.29	(0.06)	(0.27)	4.29	NM.
Net interest margin	14.50	15.17	15.07	15.02	15.39	0.89	0.37	15.39	NM.
Cost to income	53.74	46.00	46.31	44.82	43.53	(10.21)	(1.29)	43.53	NM.
Credit cost	1.84	2.37	2.08	2.41	2.23	0.39	(0.18)	2.23	NM.
NPLs/gross loans	3.53	3.73	3.70	3.91	3.97	0.44	0.06	3.97	NM.
LLR/NPL	65	65	66	59	59	(6.56)	(0.15)	59	NM.
D/E(x)	2.02	1.82	1.79	1.79	1.66	(0.36)	(0.13)	1.66	NM.

Source: SAWAD and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 15, 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	29.25	31.00	12.2	9.7	9.3	9.1	5	4	2	1.7	1.6	1.5	19	18	17	6.1	6.2	6.4
MTC	Outperform	28.50	38.00	34.6	9.0	8.0	7.2	15	12	11	1.4	1.2	1.1	17	16	16	1.0	1.3	1.4
SAWAD	Outperform	22.30	26.00	20.2	7.4	6.9	6.4	(10)	7	7	1.0	0.9	0.8	14	14	13	3.1	3.6	3.9
TIDLOR	Outperform	16.70	21.00	28.1	9.5	8.5	7.8	21	12	10	1.4	1.2	1.1	16	15	15	2.0	2.4	2.6
THANI	Neutral	1.64	1.90	22.6	8.9	8.3	7.7	43	7	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.7	6.7	7.2
Average					8.7	8.1	7.5	14	7	7	1.2	1.1	1.0	14	14	13	4.1	4.4	4.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเพื่อความชัดเจน ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าออกของบริษัท เอส เอช ไอที ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บกวีเคราะห์ 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 เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างระมัดระวัง เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับนี้ถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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.