

ทุนธนชาติ

บริษัท ทุนธนชาติ
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg TCAP TB
Reuters TCAP.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เปิดโครงการซื้อหุ้นคืน

TCAP จะเปิดโครงการซื้อหุ้นคืนในวงเงินไม่เกิน 7.5 พันลบ. โดยมีจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนไม่เกิน 104,861,673 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งจะช่วยให้ ROE ปรับเพิ่มขึ้นได้ราว 90 bps เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ของ TCAP เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ทั้งนี้ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 11% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่สูงขึ้นและ credit cost ที่ลดลง เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 6% YoY เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 73 บาท เนื่องจากคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในระดับ 5.3%

เปิดโครงการซื้อหุ้นคืน คณะกรรมการบริษัทของ TCAP ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน ภายใต้โครงการดังกล่าว บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนได้ในวงเงินไม่เกิน 7.5 พันลบ. โดยมีจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนไม่เกิน 104,861,673 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท โดยมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 17 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2570 ซึ่งจะช่วยให้ ROE ปรับเพิ่มขึ้นได้ราว 90 bps หากมีการซื้อหุ้นคืนครบตามวงเงิน 7.5 พันลบ.

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ที่ 2.18 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% QoQ (ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่สูงขึ้นและรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจะถูกกลบตอไปบางส่วนโดย ECL ที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากการรับประกันภัยที่ลดลง) และเพิ่มขึ้น 6% YoY (จาก ECL ที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น)

ปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ของ TCAP เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรปี 2569 ของ TTB เพิ่มขึ้น 4% และรายได้จากการรับประกันภัย ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 11% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่สูงขึ้นและ credit cost ที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ นอกจากนี้ เรายังปรับประมาณการ DPS ปี 2569 ของ TCAP เพิ่มขึ้น 0.25 บาท เป็น 3.75 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 46%) เทียบกับ 3.50 บาท ในปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 47%) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.3%

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 73 บาท (อิง PBV กลางปี 2570 ที่ 9 เท่า) เพื่อสะท้อนผลกระทบเชิงบวกต่อ ROE จากโครงการซื้อหุ้นคืน การปรับเพิ่มประมาณการกำไร และการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ราคารถบรรทุกมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด 4) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	6,646	7,750	8,570	8,288	8,549
EPS	(Bt)	6.34	7.39	8.17	7.90	8.15
BVPS	(Bt)	69.73	76.78	81.45	85.61	89.91
DPS	(Bt)	3.30	3.50	3.75	3.85	3.95
P/E	(x)	11.24	9.64	8.72	9.02	8.74
EPS growth	(%)	0.65	16.61	10.58	(3.30)	3.15
P/BV	(x)	1.02	0.93	0.87	0.83	0.79
ROE	(%)	9.27	10.09	10.33	9.46	9.29
Dividend yield	(%)	4.63	4.91	5.26	5.40	5.54

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 30) (Bt)	71.25
Target price (Bt)	73.00
Mkt cap (Btbn)	74.71

12-m high / low (Bt)	75 / 48
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.49
Foreign limit / actual (%)	49 / 16
Free float (%)	70.8
Outstanding Short Position (%)	0.40

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.6	27.2	46.9
Relative to SET	5.1	18.9	14.4

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,102	8,031
INVX vs Consensus (%)	5.8	3.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.82	9/12
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	4.28	9/12
Governance Score and Rank	4.46	7/12

Source: SET, I InnovestX Investment Strategy & Research Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

TCAP ดำเนินธุรกิจในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้ง โดยมีการลงทุนใน: 1) ธุรกิจธนาคารใน TTB (24.93%) 2) ธุรกิจประกันภัยในบริษัท อนาคตประกันภัย จำกัด (มหาชน) (89.96%), บริษัท ที ไลฟ์ ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (100%) และ บริษัท ที โบรคเกอร์ จำกัด (100%) และ 3) ธุรกิจเช่าซื้อและสินเชื่อใน THANI (66.94%) และ T-Plus (100%) รวมถึงถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในบริษัทร่วมจดทะเบียน ได้แก่ MBK (24.69%) และ PRG (24.8%)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 11% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ 1%, NIM ที่ปรับตัวลดลง 9 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 11 bps และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่เติบโต 4% (ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่สูงขึ้น)

Bullish views	Bearish views
1. แรงหนุนจากยอดขายรถบรรทุกในประเทศที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่จะเพิ่มขึ้นในปี 2569	1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์
2. ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลงเพราะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น	NPL เพิ่มขึ้น	คุณภาพสินทรัพย์จะเผชิญแรงกดดัน
ความเสี่ยงด้าน credit cost	ราคารถบรรทุกมือสองปรับตัวลดลง	ขาดทุนจากการขายรถยัดเพิ่มขึ้น	credit cost จะเผชิญแรงกดดัน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	5%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	5%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TCAP และบริษัทย่อยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัคน่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.82 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	9/12	TCAP	5	No	Yes	AA
Source: Thai Institute of Directors and SET						

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ตั้งเป้าบรรลุปปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายด้านสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย เป้าหมายระยะสั้น (1-5 ปี): ลดการใช้ไฟฟ้า น้ำ กระดาษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 และ Scope 3 ลง 3-5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566 เป้าหมายระยะยาว (>5 ปี): ลดการใช้ทรัพยากรและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ≥5%
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2568: 1) การใช้ไฟฟ้า: +0.53% (ต่ำกว่าเป้าหมายลดจากการขยายสำนักงาน); 2) การใช้น้ำ: +7.24% (ต่ำกว่าเป้าหมายลดลง); 3) การใช้กระดาษ: -7.34% (ดีกว่าเป้าหมายลดลง); 4) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก - Scope 2: +0.53% (ต่ำกว่าเป้าหมาย); 5) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก - Scope 3: -5.0% (ดีกว่าเป้าหมาย); โดยสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้รวม 93.21 tCO₂e (เทียบเท่าการดูดซับคาร์บอนของต้นไม้ประมาณ 9,812 ต้นต่อปี)
- การสนับสนุนการเงินสีเขียว (Green finance): 1) สิ้นเชื้อรถยนต์พลังงานทางเลือก 1,367.6 ลบ. (11.7% ของยอดขายสินค้าใหม่) และ 2) สิ้นเชื้อเพื่อการติดตั้งโซลาร์เซลล์ 21.7 ลบ. ซึ่งช่วยสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 ได้ประมาณ 380.9 tCO₂e

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 77% สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ ≥60%
 - อัตราการลาออกโดยสมัครใจ: ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 6.24% (ผู้ชาย) และ 8.44% (ผู้หญิง) จาก 9.99% ในปี 2567
 - การอบรม: 10.6 ชั่วโมง/คน/ปี
 - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บเป็นศูนย์, จำนวนอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และจำนวนการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็นศูนย์
 - ความหลากหลายทางเพศ: พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 56.2% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด
 - ความพึงพอใจของลูกค้า: THANI 94.8% (เป้าหมาย ≥80%), TNI 78.6%, T Life 90.6% (ทางโทรศัพท์) และ 88.0% (ทาง LINE)
- ความรู้ทางการเงินและการลงทุนเพื่อชุมชน: 1) โครงการพัฒนาเยาวชนครอบคลุมผู้รับประโยชน์ 40,655 ราย และ 2) การสนับสนุนชุมชนและสังคม ประกอบด้วย เงินบริจาค 6.5 ลบ. (มูลนิธิรามาริบัติ), 1.0 ลบ. (มูลนิธิชัยพัฒนา) และ 2.0 ลบ. สำหรับโครงการพลังชุมชนสร้างถนนปลอดภัย

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 TCAP มีกรรมการจำนวน 10 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน (40%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (60%) โดยมีกรรมการอิสระ 5 คน (50%) และกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน (30%)
- ไม่พบกรณีการทุจริตที่มีนัยสำคัญหรือการถูกปรับโดยหน่วยงานกำกับดูแล
- พนักงาน 100% สำเร็จหลักสูตรการอบรมด้านบรรษัทภิบาล (CG) และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- มีการจัดตั้งกลไกการรับเรื่องร้องเรียน พร้อมมาตรการคุ้มครองผู้ให้ข้อมูล
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
 - ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AA (ติดต่อกัน 3 ปี)
 - รายชื่อหุ้นยั่งยืน ESG100 (สถาบันไทยพัฒน์): ติดต่อกัน 10 ปี
 - คะแนน CGR ระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
 - คะแนนการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.82	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.93	0.73
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.06	0.05
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.02	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	13.12	12.29
Social Financial Materiality Score	4.28	—
Community Spending (millions)	9	3
Number of Customer Complaints	0	0
Women in Workforce (%)	55	56
Number of Employees - CSR (persons)	1,861	1,698
Employee Turnover (%)	8	—
Employee Training (hours)	30,040	11,679
Governance Financial Materiality Score	4.46	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	8
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Female Executives (persons)	4	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 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	4,027	4,563	5,338	5,191	4,480	4,043	4,162	4,338
Interest expense	(Btmn)	1,355	1,559	1,964	2,095	1,858	1,563	1,587	1,633
Net interest income	(Btmn)	2,671	3,004	3,374	3,096	2,622	2,480	2,575	2,705
Non-interest income	(Btmn)	6,527	4,731	4,291	3,572	2,806	2,912	2,984	3,058
Non-interest expenses	(Btmn)	3,143	3,276	3,410	3,458	1,638	1,533	1,559	1,585
Pre-provision profit	(Btmn)	6,055	4,459	4,255	3,210	3,790	3,859	4,000	4,177
Provision	(Btmn)	483	493	1,016	1,316	738	599	596	579
Pre-tax profit	(Btmn)	5,572	3,966	3,238	1,894	3,052	3,260	3,404	3,598
Tax	(Btmn)	836	772	695	432	570	652	681	720
Profit from affiliates & discontinued operations	(Btmn)	1,986	3,233	4,663	5,565	5,783	6,367	6,098	6,246
Minority interest	(Btmn)	1,435	1,208	604	381	514	405	533	575
Core net profit	(Btmn)	5,287	5,220	6,603	6,646	7,750	8,570	8,288	8,549
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,287	5,220	6,603	6,646	7,750	8,570	8,288	8,549
EPS	(Bt)	4.54	4.56	6.30	6.34	7.39	8.17	7.90	8.15
DPS	(Bt)	3.00	3.10	3.20	3.30	3.50	3.75	3.85	3.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	4	5	7	2	2	33	40	53
Interbank assets	(Btmn)	8,947	4,828	4,208	9,466	10,743	12,313	14,263	15,363
Investments	(Btmn)	68,860	78,100	81,194	83,686	90,185	92,193	94,263	96,394
Gross loans	(Btmn)	57,683	64,876	67,191	62,067	48,698	49,352	51,248	53,634
Accrued interest receivable	(Btmn)	153	231	293	306	362	362	362	362
Loan loss reserve	(Btmn)	2,615	2,724	2,901	3,116	2,637	2,495	2,579	2,622
Net loans	(Btmn)	55,221	62,383	64,583	59,257	46,423	47,219	49,031	51,374
Total assets	(Btmn)	142,735	157,089	161,944	164,697	154,674	159,079	164,917	170,504
Interbank liabilities	(Btmn)	15,984	16,415	11,477	10,765	6,096	6,096	6,096	6,096
Borrowings	(Btmn)	34,308	47,730	53,321	52,859	45,824	44,924	45,874	46,374
Total liabilities	(Btmn)	68,594	84,558	85,837	85,748	68,662	67,762	68,712	69,212
Minority interest	(Btmn)	9,027	5,767	5,915	5,825	5,498	5,903	6,436	7,011
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,114	66,763	70,191	73,124	80,514	85,414	89,769	94,281
BVPS	(Bt)	55.89	58.27	66.94	69.73	76.78	81.45	85.61	89.91

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	7.31	12.47	3.57	(7.63)	(21.54)	1.34	3.84	4.66
YoY non-NII growth	(%)	(20.04)	(27.51)	(9.29)	(16.77)	(21.44)	3.79	2.46	2.49
Yield on earn'g assets	(%)	2.98	3.22	3.55	3.37	2.94	2.66	2.65	2.67
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.78	2.72	3.05	3.26	3.22	3.04	3.08	3.13
Net interest margin	(%)	1.98	2.12	2.25	2.01	1.72	1.63	1.64	1.66
ROE	(%)	8.23	7.92	9.64	9.27	10.09	10.33	9.46	9.29
ROA	(%)	3.73	3.48	4.14	4.07	4.85	5.46	5.12	5.10
NPLs/Total Loans	(%)	3.27	2.11	2.60	2.80	3.87	3.87	3.87	3.87
LLR/NPLs	(%)	138.58	198.98	165.96	179.60	139.82	130.56	129.93	126.22
Credit cost	(%)	0.87	0.80	1.54	2.04	1.33	1.22	1.18	1.10
Cost to income ratio	(%)	34.17	42.35	44.49	51.86	30.18	28.43	28.04	27.51
D/E	(%)	1.05	1.27	1.22	1.17	0.85	0.79	0.77	0.73

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest income	(Btmn)	1,299	1,299	1,301	1,240	1,138	1,115	988	1,010
Interest expense	(Btmn)	528	525	520	498	480	455	425	401
Net interest income	(Btmn)	770	773	781	741	658	660	563	609
Non-interest income	(Btmn)	1,180	850	615	610	978	787	430	770
Non-interest expenses	(Btmn)	883	862	871	519	425	394	300	378
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,067	761	524	832	1,212	1,053	693	1,001
Provision	(Btmn)	251	397	536	200	261	161	116	28
Pre-tax profit	(Btmn)	816	363	(12)	631	950	893	577	973
Tax	(Btmn)	171	78	29	146	179	181	64	211
Profit from affiliates & discontinued operations	(Btmn)	1,411	1,391	1,412	1,344	1,424	1,505	1,509	1,524
Minority interest	(Btmn)	130	55	34	120	129	138	128	162
Core net profit	(Btmn)	1,926	1,621	1,338	1,710	2,067	2,078	1,894	2,123
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,926	1,621	1,338	1,710	2,067	2,078	1,894	2,123
EPS	(Bt)	1.84	1.55	1.28	1.63	1.97	1.98	1.81	2.02

Balance Sheet

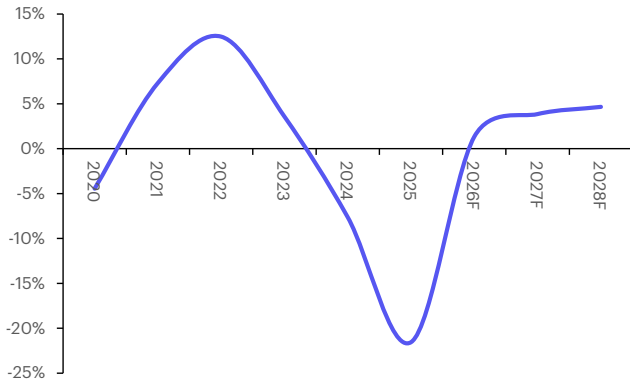
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	4	6	2	7	7	5	2	4
Interbank assets	(Btmn)	5,605	6,095	9,466	9,046	7,259	7,475	10,743	6,278
Investments	(Btmn)	82,694	82,738	83,686	85,750	87,106	90,735	90,185	98,933
Gross loans	(Btmn)	65,742	64,984	62,067	59,084	54,497	50,678	48,698	47,955
Accrued interest receivable	(Btmn)	280	292	306	294	317	344	362	392
Loan loss reserve	(Btmn)	2,821	2,959	3,116	3,274	2,783	2,663	2,637	2,648
Net loans	(Btmn)	63,201	62,317	59,257	56,104	52,031	48,359	46,423	45,699
Total assets	(Btmn)	163,456	164,519	164,697	159,420	157,966	153,735	154,674	157,755
Interbank liabilities	(Btmn)	9,930	10,045	10,765	8,616	5,499	4,632	6,096	5,592
Borrowings	(Btmn)	54,732	54,734	52,859	51,217	52,186	48,778	45,824	47,185
Total liabilities	(Btmn)	85,979	86,663	85,748	77,151	76,266	69,399	68,662	69,415
Minority interest	(Btmn)	6,040	5,873	5,825	6,043	5,692	5,539	5,498	5,670
Paid-up capital	(Btmn)	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	71,437	71,982	73,124	76,226	76,008	78,797	80,514	82,671
BVPS	(Bt)	68.12	68.64	69.73	72.69	72.48	75.14	76.78	78.84

Financial Ratios

		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(3.47)	(5.69)	(7.63)	(9.52)	(17.10)	(22.01)	(21.54)	(18.84)
YoY non-NII growth	(%)	1.82	(31.26)	18.46	(34.20)	(17.06)	(7.33)	(30.10)	26.26
Yield on earn'g assets	(%)	3.35	3.37	3.37	3.21	3.01	2.99	2.65	2.67
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.23	3.25	3.24	3.23	3.27	3.28	3.23	3.06
Net interest margin	(%)	1.99	2.01	2.02	1.92	1.74	1.77	1.51	1.61
ROE	(%)	10.74	9.04	7.37	9.16	10.86	10.74	9.51	10.41
ROA	(%)	4.71	3.94	3.25	4.29	5.24	5.41	4.90	5.38
NPLs/Total Loans	(%)	2.68	2.92	2.80	2.78	3.20	3.89	3.87	4.01
LLR/NPLs	(%)	160.01	156.07	179.60	199.03	159.39	135.25	139.82	137.84
Credit cost	(%)	1.54	2.43	3.38	1.32	1.84	1.22	0.93	0.24
Cost to income ratio	(%)	45.45	53.32	62.32	87.03	44.39	52.17	71.19	49.50
D/E	(%)	1.20	1.20	1.17	1.01	1.00	0.88	0.85	0.84

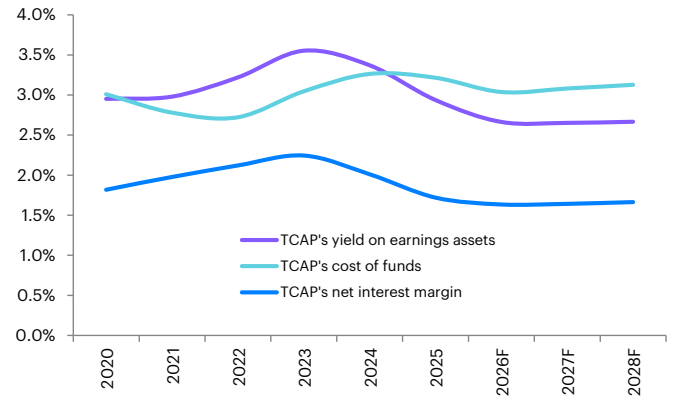
Appendix

Figure 1: Loan growth



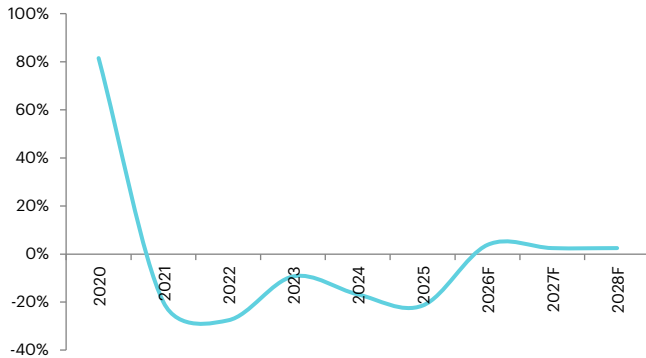
Source: TCAP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: NIM



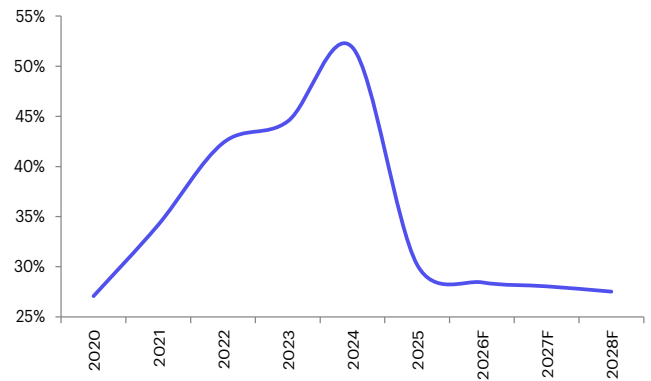
Source: TCAP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Non-NII growth



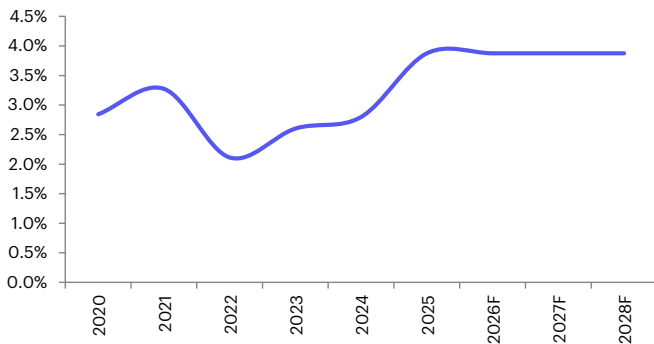
Source: TCAP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Cost to income ratio



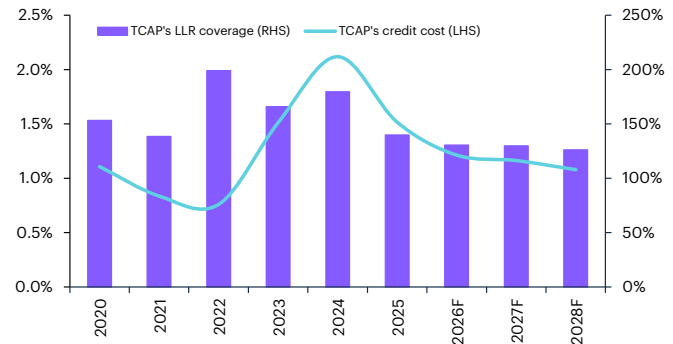
Source: TCAP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: NPLs ratio



Source: TCAP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: TCAP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 30, 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
BAY	Neutral	40.25	44.00	14.4	9.3	8.7	8.2	7	7	7	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.2	5.1	5.6
BBL	Outperform	191.00	220.00	20.4	7.9	8.4	8.0	2	(6)	6	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.2	5.2	5.2
KBANK	Outperform	242.00	255.00	11.3	11.6	11.4	10.8	2	2	5	1.0	1.0	0.9	9	9	9	5.8	5.9	6.0
KKP	Outperform	112.50	126.0	18.2	16.1	11.8	10.4	19	37	14	1.5	1.3	1.3	9	12	12	5.1	6.2	6.9
KTB	Outperform	42.75	49.0	21.1	12.4	11.9	11.5	10	4	4	1.3	1.3	1.2	11	11	11	6.2	6.5	6.7
SCB	No rec	152.00			10.8	11.4	10.4	8	(5)	9	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.4	7.0	7.2
TCAP	Neutral	71.25	73.0	7.7	9.6	8.7	9.0	17	11	(3)	0.9	0.9	0.8	10	10	9	4.9	5.3	5.4
TISCO	Neutral	128.00	125.0	3.8	15.4	14.4	13.9	(4)	7	4	2.4	2.3	2.3	15	16	16	6.1	6.1	6.2
TTB	Neutral	3.04	2.50	(11.7)	14.4	14.0	14.9	(2)	3	(6)	1.2	1.2	1.2	9	9	8	4.4	6.1	6.1
Average					11.9	11.2	10.8	5	3	6	1.2	1.1	1.1	10	10	10	5.4	5.9	6.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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, SMP, 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, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกงที่ส่งผลให้ลูกค้าของฝ่ายเราอาจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกงที่ส่งผลให้ลูกค้าของฝ่ายเราอาจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูง ดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับรอง)

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, 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, SMP, 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, 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, AMAR, 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, CHOTI, 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, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, 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, SUPREME, 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, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TCK, 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.