

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg
ReutersMTC TB
MTC.BK

2Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด

MTC สามารถรายงานกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดได้อีกครั้งใน 2Q26 โดยได้รับแรงหนุนการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น และ NIM ที่สูงขึ้น แม้ว่า NPL ไหลเข้าและ credit cost จะเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 2% และปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 14% เราคาดว่ากำไร 2H26F จะทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเป็น 41 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตที่ 14% ในปี 2026 และ 12% ในปี 2027 อย่างไรก็ตาม เราลด MTC ออกจากกลุ่ม high conviction หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 28% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา

2Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด กำไรสุทธิ 2Q26 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 16% YoY มาอยู่ที่ 1.91 พันลบ. สูงกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 2% โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% QoQ ใน 2Q26 หากบวกรายการตัดหนี้สูญกลับมา NPL จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 21% QoQ เทียบกับ +19% QoQ ใน 1Q26 ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่เพิ่มขึ้น สินเชื่อ stage 2 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% QoQ ด้าน credit cost เพิ่มขึ้น 23 bps QoQ (-14 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.37% LLR coverage ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 145% จาก 144% ณ สิ้น 1Q26 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2026 ไว้ที่ 2.5% (-7 bps) โดยคาดว่า credit cost จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2H26 เพื่อเสริม LLR coverage ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้า LLR coverage ไว้ที่ 150%
- การเติบโตของสินเชื่อ: +2.6% QoQ, +7.9% YoY และ +3% YTD เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2026 ไว้ที่ 9% โดยคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น HoH
- NIM: +29 bps QoQ (-3 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ จากจำนวนวันใน 2Q26 ที่มากกว่าไตรมาสก่อนหน้าและสินเชื่อที่เติบโตดีขึ้น ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 12 bps QoQ
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -176 bps QoQ (-155 bps YoY) มาอยู่ที่ 47.06% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 5% YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น, คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเติบโต 14% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 8.6% (สูงสุดในกลุ่ม) NIM ที่ขยายตัว 5 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่ลดลง 7 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2026F เทียบกับ +570 สาขาในปี 2025) กำไร 1H26 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปี เราคาดว่ากำไร 2H26F จะทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้น (NIM ที่ดีขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น) แม้คาดว่า credit cost จะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตที่ 14% ในปี 2026 และ 12% ในปี 2027 เราปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 40 บาท เป็น 41 บาท (อิง PBV 1.6 เท่า หรือ PE 10.8 เท่า สำหรับกลางปี 2027F) จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคาเครื่องมือสองที่ลดลง 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	7,642	8,553	9,410
EPS	(Bt)	2.77	3.17	3.60	4.03	4.44
BVPS	(Bt)	17.43	20.24	23.56	27.23	31.27
DPS	(Bt)	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44
PER	(x)	12.47	10.88	9.57	8.55	7.77
EPS growth	(%)	19.58	14.59	13.67	11.91	10.02
PBV	(x)	1.98	1.70	1.46	1.27	1.10
ROE	(%)	17.04	16.84	16.46	15.89	15.17
Dividend yields	(%)	0.72	0.84	1.04	1.17	1.29

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (Aug 11) (Bt)	34.50
Target price (Bt)	41.00
Mkt cap (Btbn)	73.14
12-m high / low (Bt)	44 / 26.8
Avg. daily 6m (US\$m)	14.69
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	32.1
Outstanding Short Position (%)	2.27

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.2	17.9	(7.4)
Relative to SET	6.7	8.9	(27.7)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	7,467	8,230
INVX vs Consensus (%)	2.4	3.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F 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	4.12	5/40
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	4.63	5/40
Governance Score and Rank	5.26	3/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, 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	4.12 (2024)
Rank in Sector	5/40

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MTC กำหนดเป้าหมายในการเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนด้วยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% สำหรับขอบเขต 1 และ 2 ภายในปี 2030 เทียบกับปีฐาน 2022 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2050
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - 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 2025 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 2025: 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 2025: 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 2024; 4) จำนวนผู้ใช้งานแอป Muangthai 4.0 อยู่ที่ 998,483 ราย เพิ่มขึ้น 26.71% YoY (สูงกว่าเป้าหมายที่มากกว่า 25%)
- การบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและพนักงานปี 2025: 1) ความพึงพอใจของพนักงานอยู่ที่ 87.03% สูงกว่าเป้าหมาย (≥80%) และปรับตัวขึ้น YoY; 2) อัตราการลาออกอยู่ที่ 5.18% ลดลงจากปี 2024; 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

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.12	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11.15	11.06
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	26.08	21.95
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.07	1.05
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	90.46	87.45
Electricity Used ('000 megawatt hours)	52.18	46.22
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.00
Water Consumption ('000 cubic meters)	916.75	885.60
Social Financial Materiality Score	4.63	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	7.62	5.03
Women in Workforce (%)	11.28	9.92
Disabled in Workforce (%)	0.03	0.03
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.46	0.44
Employee Turnover (%)	7.83	5.18
Employee Training (hours)	187,484	245,895
Governance Financial Materiality Score	5.26	—
Board Size (persons)	7	7
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	11
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	32,501	35,190	37,803
Interest expense	(Btmn)	2,127	2,813	3,857	5,142	6,167	6,257	6,552	6,824
Net interest income	(Btmn)	13,068	16,386	19,644	21,814	23,843	26,244	28,637	30,979
Non-interest income	(Btmn)	824	869	1,026	946	729	737	754	773
Non-interest expenses	(Btmn)	6,961	8,069	9,702	10,790	11,759	12,712	13,697	14,724
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,930	9,187	10,967	11,970	12,813	14,269	15,695	17,028
Tax	(Btmn)	1,257	1,267	1,220	1,461	1,685	1,911	2,138	2,352
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	12,358	13,557	14,675
Provision	(Btmn)	728	2,827	4,841	4,642	4,404	4,716	5,004	5,266
Core net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,642	8,553	9,410
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,642	8,553	9,410
EPS (Bt)	(Bt)	2.33	2.40	2.31	2.77	3.17	3.60	4.03	4.44
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.95	0.21	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44

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	3,849	3,771	4,027
Gross loans	(Btmn)	90,613	118,939	141,349	162,059	180,821	196,452	212,030	226,788
Loan loss reserve	(Btmn)	1,832	3,686	5,169	6,112	6,618	7,562	8,562	9,615
Net loans	(Btmn)	88,981	116,928	138,149	158,130	176,605	191,293	205,869	219,574
Total assets	(Btmn)	98,390	128,066	150,156	170,846	192,382	206,376	221,347	235,803
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	114,997	120,697
Total liabilities	(Btmn)	73,521	98,976	118,239	133,893	149,464	156,430	163,613	169,514
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	49,946	57,735	66,289
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	13.72	15.06	17.43	20.24	23.56	27.23	31.27

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	8.64	7.93	6.96
Yield on earn'g assets	(%)	18.92	18.32	18.06	17.77	17.50	17.23	17.23	17.23
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.38	3.36	3.66	4.21	4.53	4.28	4.28	4.28
YoY non-NII growth	(%)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	(22.90)	0.98	2.42	2.44
Net interest margin	(%)	16.27	15.64	15.09	14.38	13.91	13.91	14.02	14.12
Cost to income ratio	(%)	50.11	46.76	46.94	47.41	47.86	47.11	46.60	46.37
Credit cost	(%)	0.91	2.70	3.72	3.06	2.57	2.50	2.45	2.40
NPLs/ Total Loans	(%)	1.41	2.95	3.16	2.79	2.56	2.56	2.56	2.56
LLR/NPLs	(%)	143.57	105.11	115.86	135.30	142.99	150.57	157.87	165.53
ROA	(%)	5.63	4.50	3.53	3.66	3.70	3.83	4.00	4.12
ROE	(%)	21.71	18.88	16.08	17.04	16.84	16.46	15.89	15.17
D/E	(x)	2.96	3.40	3.70	3.62	3.48	3.13	2.83	2.56

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	6,937	7,086	7,058	7,357	7,721	7,874	7,756	7,943
Interest expense	(Btmn)	1,343	1,441	1,451	1,472	1,612	1,631	1,588	1,549
Net interest income	(Btmn)	5,594	5,645	5,607	5,885	6,108	6,242	6,168	6,393
Non-interest income	(Btmn)	233	184	185	188	173	183	181	184
Non-interest expenses	(Btmn)	2,734	2,766	2,829	2,953	2,945	3,033	3,099	3,095
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,093	3,063	2,963	3,121	3,336	3,393	3,250	3,483
Tax	(Btmn)	380	383	394	413	431	446	456	486
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,713	2,679	2,569	2,708	2,905	2,947	2,794	2,996
Provision	(Btmn)	1,222	1,137	998	1,061	1,181	1,164	971	1,091
Core net profit	(Btmn)	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823	1,905
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823	1,905
EPS (Bt)	(Bt)	0.70	0.73	0.74	0.78	0.81	0.84	0.86	0.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	8,039	3,126	2,555	1,665	6,480	4,995	7,488	2,564
Gross loans	(Btmn)	157,312	162,059	165,431	172,610	178,145	180,821	181,612	186,312
Loan loss reserve	(Btmn)	5,812	6,112	6,227	6,374	6,567	6,618	6,806	7,021
Net loans	(Btmn)	153,511	158,130	161,333	168,433	173,886	176,605	177,180	181,678
Total assets	(Btmn)	171,006	170,846	173,704	179,955	190,504	192,382	195,184	195,141
S-T borrowings	(Btmn)	59,964	55,938	56,082	59,487	47,879	42,084	47,879	40,293
L-T borrowings	(Btmn)	71,200	73,601	75,182	76,184	96,609	100,797	97,411	103,351
Total liabilities	(Btmn)	135,338	133,893	135,203	140,410	149,265	149,464	150,269	149,125
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	35,669	36,953	38,501	39,545	41,239	42,919	44,916	46,016
BVPS (Bt)	(Bt)	16.82	17.43	18.16	18.65	19.45	20.24	21.19	21.71

Key Financial Ratios

	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	14.92	14.65	13.58	13.03	13.24	11.58	9.78	7.94
Yield on earn'g assets	(%)	17.90	17.75	17.24	17.41	17.61	17.55	17.12	17.27
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.22	4.42	4.45	4.41	4.60	4.54	4.41	4.29
YoY non-NII growth	(%)	(1.60)	(31.54)	(33.49)	(25.24)	(25.48)	(0.46)	(1.95)	(2.10)
Net interest margin	(%)	14.44	14.14	13.70	13.93	13.93	13.91	13.61	13.90
Cost to income ratio	(%)	46.92	47.46	48.84	48.61	46.89	47.20	48.81	47.06
Credit cost (%)	(%)	3.15	2.85	2.44	2.51	2.69	2.59	2.14	2.37
NPLs/ Total Loans	(%)	2.85	2.79	2.72	2.66	2.64	2.56	2.60	2.60
LLR/NPLs	(%)	129.52	135.30	138.33	139.01	139.72	142.99	143.86	145.15
ROA	(%)	3.59	3.61	3.65	3.73	3.72	3.73	3.76	3.90
ROE	(%)	17.04	16.99	16.66	16.88	17.07	16.95	16.60	16.76
D/E	(x)	3.79	3.62	3.51	3.55	3.62	3.48	3.35	3.24

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch
Net interest income	5,885	6,108	6,242	6,168	6,393	9	4	11,492	12,561	9
Non-interest income	188	173	183	181	184	(2)	2	373	365	(2)
Operating expenses	2,953	2,945	3,033	3,099	3,095	5	(0)	5,781	6,194	7
Pre-provision profit	3,121	3,336	3,393	3,250	3,483	12	7	6,084	6,732	11
Less Provision	1,061	1,181	1,164	971	1,091	3	12	2,059	2,062	0
Pre-tax profit	2,060	2,155	2,229	2,279	2,391	16	5	4,025	4,671	16
Income tax	413	431	446	456	486	18	7	807	943	17
Net profit	1,647	1,724	1,783	1,823	1,905	16	4	3,218	3,728	16
EPS (Bt)	0.78	0.81	0.84	0.86	0.90	16	4	1.52	1.76	16
B/S (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	%YoY ch
Gross loans	172,610	178,145	180,821	181,612	186,312	7.9	2.6	172,610	186,312	7
Liabilities	140,410	149,265	149,464	150,269	149,125	6	(1)	140,410	149,125	6
BVPS (Bt)	18.65	19.45	20.24	21.19	21.71	16	2	18.65	21.71	16
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	YoY ch*
Yield on loans	17.41	17.61	17.55	17.12	17.27	(0.14)	0.15	17.23	17.10	(0.13)
Cost of funds	4.41	4.60	4.54	4.41	4.29	(0.12)	(0.12)	4.41	4.38	(0.03)
Net interest margin	13.93	13.93	13.91	13.61	13.90	(0.03)	0.29	13.74	13.69	(0.05)
Cost to income	48.61	46.89	47.20	48.81	47.06	(1.55)	(1.76)	48.72	47.92	(0.81)
Credit cost	2.51	2.69	2.59	2.14	2.37	(0.14)	0.23	2.46	2.25	(0.21)
NPLs/gross loans	2.66	2.64	2.56	2.60	2.60	(0.06)	(0.01)	2.66	2.60	(0.06)
LLR/NPL	139	140	143	144	145	6.14	1.29	139	145	6.14
D/E(x)	3.55	3.62	3.48	3.35	3.24	(0.31)	(0.10)	3.55	3.24	(0.31)

Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 11, 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	Outperform	102.50	120.00	22.6	8.3	7.6	7.2	8	9	6	0.9	0.9	0.8	12	12	12	5.4	5.6	5.6
KTC	Neutral	38.25	37.00	1.6	12.7	11.3	10.9	5	12	4	2.2	2.0	1.9	19	19	18	4.6	4.9	5.1
MTC	Outperform	34.50	41.00	19.9	10.9	9.6	8.6	15	14	12	1.7	1.5	1.3	17	16	16	0.8	1.0	1.2
SAWAD	Outperform	24.70	30.00	25.5	8.2	7.3	6.7	(10)	11	10	1.1	1.0	0.9	14	14	14	2.8	4.1	4.5
TIDLOR	Outperform	19.30	22.00	18.3	11.0	9.3	8.5	21	18	9	1.6	1.5	1.3	16	17	16	5.3	4.3	4.7
THANI	Neutral	2.30	2.40	10.4	12.5	10.0	9.5	43	25	5	1.0	1.0	0.9	8	10	10	4.8	6.0	6.3
Average					10.6	9.2	8.6	14	15	8	1.4	1.3	1.2	14	15	14	4.0	4.3	4.5

Source: InnovestX Investment Strategy & 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 เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างพอควร เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง 1 ข้อจะคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมาย เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, 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, 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.