ราชธานีลิสซิ่ง

THANI

บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg THANI TB
Reuters THANI.BK

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรดีกว่าคาดจากคุณภาพสินทรัพย์

ผลประกอบการ 3Q26 ของ THANI ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีปัจจัยหนุนจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นจาก NPL และ credit cost ที่ลดลง ขณะที่สินเชื่อยังคงหดตัวต่อเนื่อง แต่ NIM ปรับตัวดีขึ้น และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 5% หลังจากปรับสมมติฐาน credit cost ปี 2026F ลดลง 33 bps ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 31% (ได้แรงหนุนจาก NIM ที่ดีขึ้นและ credit cost ที่ลดลง) พร้อมกับคาดว่ากำไร 4Q26F จะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THANI และปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นเป็น 2.6 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.2%

3Q26: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อยจาก credit cost THANI รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 300 ลบ. (+11% QoQ, +33% YoY) สูงกว่า INVX คาด 10% หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 9% QoQ ใน 2Q26 ส่งผลทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้น 25 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.35% ส่วน credit cost (รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ลดลง 8 bps QoQ (-84 bps YoY) มาอยู่ที่เพียง 0.33% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ 4Q20 ด้าน ECL ปรับตัวลดลง 59% QoQ และการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA ลดลงมาอยู่ที่ 2 ลบ. จาก 43 ลบ. ใน 2Q26 ขณะที่ LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 165% จาก 144% ใน 2Q26 ทั้งนี้ เราปรับประมาณการ credit cost (รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ปี 2026F ลดลง 33 bps มาอยู่ที่ 0.52% (-89 bps)

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -1.8% QoQ, -8.8% YoY และ -5.9% YTD เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F ลดลงจาก -3% เป็น -5%

3) NIM: +20 bps QoQ (+63 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 11 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 10 bps QoQ

4) Non-NII: +9% QoQ (+2% YoY).

5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้: -266 bps QoQ (-241 bps YoY) มาอยู่ที่ 21.95% ดีกว่าคาด ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 7% QoQ (-8% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 5% หลังจากปรับสมมติฐาน credit cost ปี 2026F ลดลง 33 bps กำไร 9M26 คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 31% โดยมีสมมติฐานสำคัญ ได้แก่ สินเชื่อหดตัว 5%, NIM เพิ่มขึ้น 64 bps และ credit cost (รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ลดลง 89 bps สำหรับ 4Q26F เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ (NII สูงขึ้น) และ YoY (NII สูงขึ้นและ credit cost ลดลง)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า DPS ปี 2026F จะอยู่ที่ 0.15 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 60%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.2%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THANI และปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นจาก 2.4 บาท เป็น 2.6 บาท (อิงตามวิธี DDM โดยมีสมมติฐาน cost of equity ที่ 8.2% และการเติบโตระยะยาวที่ 1%) จากปัจจัยหนุนเรื่องอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.2% และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ขาดทุนจากการขายรถยึดที่สูงขึ้นจากราคารถบรรทุกมือสองที่ปรับตัวลดลง, 3) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	800	1,148	1,514	1,553	1,594
EPS	(Bt)	0.13	0.18	0.24	0.25	0.26
BVPS	(Bt)	2.15	2.26	2.39	2.50	2.60
DPS	(Bt)	0.07	0.11	0.15	0.15	0.15
PER	(x)	18.37	12.81	9.71	9.47	9.22
EPS growth	(%)	(43.47)	43.44	31.91	2.58	2.64
PBV	(x)	1.10	1.04	0.99	0.95	0.91
ROE	(%)	6.14	8.37	10.45	10.20	10.04
Dividend yields	(%)	2.97	4.66	6.18	6.34	6.51

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 10) (Bt)	2.36
Target price (Bt)	2.60
Mkt cap (Btbn)	14.70
12-m high / low (Bt)	2.5 / 1.6
Avg. daily 6m (US$mn)	1.21
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	31.6
Outstanding Short Position (%)	0.49

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	22.9	1.7	37.2
Relative to SET	29.6	10.4	19.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,388	1,471
INVX vs Consensus (%)	9.1	5.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F 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	4.20 4/40
Environmental Score and Rank	4.76 2/40
Social Score and Rank	4.13 6/40
Governance Score and Rank	4.14 3/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

THANI แสดงให้เห็นถึงการกำกับดูแลกิจการที่แข็งแกร่งและผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 2 และ 3 อย่างมีนัยสำคัญและสามารถวัดผลได้ ควบคู่กับการมีบทบาทสนับสนุนสินเชื่อสีเขียว (green finance) ในระดับที่แข็งแกร่ง เรามีมุมมองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ สะท้อนถึงคณะกรรมการบริษัทที่มีขนาดและความหลากหลายที่เหมาะสม รวมถึงมีความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.20 (2024)
Rank in Sector	4/40

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง ≥5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023 และสอดคล้องกับแนวทางระดับประเทศของประเทศไทยในการมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero)
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวม (Scope 2+3): 331.21 tCO_2e ลดลง 3.40% YoY ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย
  - Scope 2: 306.87 tCO_2e ลดลง 3.31% YoY (บรรลุเป้าหมาย)
  - Scope 3: 24.34 tCO_2e ลดลง 4.65% YoY (บรรลุเป้าหมาย)
  - การใช้ไฟฟ้า: 613,866 kWh ลดลง 3.31% เมื่อเทียบกับปีฐาน (บรรลุเป้าหมาย)
  - การใช้น้ำ: 4,930 ลบ.ม. เพิ่มขึ้น 2.24% YoY ต่ำกว่าเป้าหมาย
  - การใช้กระดาษ: 9,715 กก. ลดลง 5.86% YoY (สูงกว่าเป้าหมาย)
  - สินเชื่อสีเขียว: 1) สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า /รถยนต์พลังงานทางเลือก จำนวน 1.37 พันลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ 800 ลบ.); 2) สินเชื่อเพื่อการติดตั้งโซลาร์เซลล์ จำนวน 0.02 พันลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ 20 ลบ.)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- การเข้าถึงบริการทางการเงินและลูกค้า:
  - สินเชื่อใหม่ในปี 2025: 1.43 หมื่นลบ. ให้กับลูกค้า 6,035 ราย; 72.25% ของสินเชื่อใหม่เป็นการให้สินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ (เป้าหมาย ≥50%)
  - ความพึงพอใจของลูกค้า: 94.75% (เป้าหมาย ≥80%)
  - อัตราการร้องเรียน: 0.0001% ของจำนวนธุรกรรมการให้บริการ (เป้าหมาย ≤0.002%)
- พนักงานและสถานที่ทำงาน:
  - พนักงานทั้งหมด: 475 คน (ผู้หญิง 264 คน, ผู้ชาย 211 คน)
  - ความพึงพอใจของพนักงาน: 87.07%; ความผูกพันของพนักงาน: 88.71% (ทั้งสองรายการสูงกว่าเป้าหมายที่ ≥80%)
  - การฝึกอบรม: 4.21 ชั่วโมง/คน/ปี
  - อัตราการลาออก: 6.73% (เทียบกับ 5.31% ในปี 2024)
  - สุขภาพและความปลอดภัย: ไม่มีการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานและไม่มีกรณีเจ็บป่วยจากการทำงาน
  - สิทธิมนุษยชน: ไม่มีการร้องเรียน; มีนโยบายและกระบวนการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้านครบถ้วน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (18.2%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 ท่าน โดยในส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (36.4%) และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงเพียง 2 ท่าน (18.2%)
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
  - SET ESG Rating: ระดับ AA (ติดต่อกันเป็นปีที่ 3)
  - Thailand Sustainability Investment (THSI): ได้รับการคัดเลือกติดต่อกันเป็นปีที่ 5
  - รายงานการกำกับดูแลกิจการ (IOD): ระดับ “ดีเลิศ” (Excellent)
  - การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.20**	—
Environment Financial Materiality Score	**4.76**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.32	0.31
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.02	0.02
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.63	0.61
Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.63	0.61
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.13	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	0.71	1.58
Women in Workforce (%)	55.21	55.58
Disabled in Workforce (%)	1.02	1.05
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	2,085	2,000
Governance Financial Materiality Score	4.14	—
Board Size (persons)	12	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	9
Number of Female Executives (persons)	0	0
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,430	3,511	3,668	3,362	2,874	2,635	2,594	2,626
Interest expense	(Btmn)	913	926	1,172	1,210	993	734	669	665
Net interest income	(Btmn)	2,517	2,585	2,496	2,152	1,881	1,902	1,925	1,961
Non-interest income	(Btmn)	796	933	929	867	861	823	838	870
Non-interest expenses	(Btmn)	581	680	680	686	655	630	632	647
Pre-provision profit	(Btmn)	2,732	2,837	2,745	2,333	2,086	2,095	2,131	2,184
Provision	(Btmn)	589	648	1,104	1,294	616	202	190	191
Pre-tax profit	(Btmn)	2,143	2,189	1,641	1,039	1,470	1,893	1,941	1,993
Tax	(Btmn)	434	436	354	239	323	379	388	399
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	1,148	1,514	1,553	1,594
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	1,148	1,514	1,553	1,594
EPS	(Bt)	0.30	0.31	0.23	0.13	0.18	0.24	0.25	0.26
DPS	(Bt)	0.17	0.17	0.02	0.07	0.11	0.15	0.15	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	476	650	1,432	3,691	1,215	1,360	1,462	1,553
Gross loans	(Btmn)	49,396	53,659	54,057	47,409	39,876	37,926	37,991	38,424
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	1	4	5	9	13	14	14
Loan loss reserve	(Btmn)	1,485	1,558	1,678	1,742	1,327	1,187	1,005	862
Net loans	(Btmn)	47,911	52,101	52,383	45,672	38,559	36,752	37,000	37,576
Total assets	(Btmn)	49,223	53,909	55,260	51,163	40,970	39,304	39,654	40,321
S-T borrowings	(Btmn)	17,802	16,121	17,146	18,329	14,590	14,590	14,590	14,590
L-T borrowings	(Btmn)	18,846	24,473	24,596	18,677	11,596	9,096	8,796	8,796
Total liabilities	(Btmn)	37,657	41,548	42,575	37,798	26,896	24,401	24,106	24,111
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	11,567	12,361	12,685	13,364	14,074	14,903	15,548	16,210
BVPS	(Bt)	2.04	2.18	2.24	2.15	2.26	2.39	2.50	2.60

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	2.96	8.63	0.74	(12.30)	(15.89)	(4.89)	0.17	1.14
YoY non-NII growth	(%)	6.59	17.11	(0.34)	(6.71)	(0.72)	(4.40)	1.84	3.76
Yield on earn'g assets	(%)	7.05	6.80	6.72	6.47	6.37	6.47	6.45	6.46
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.49	2.40	2.85	3.07	3.14	2.94	2.84	2.84
Spread	(%)	4.56	4.40	3.87	3.40	3.23	3.53	3.61	3.62
Net interest margin	(%)	5.17	5.02	4.63	4.24	4.31	4.89	5.07	5.13
ROE	(%)	15.27	14.65	10.28	6.14	8.37	10.45	10.20	10.04
ROA	(%)	3.50	3.40	2.36	1.50	2.49	3.77	3.93	3.99
NPLs/Total Loans	(%)	3.77	2.51	3.19	3.31	2.56	2.69	2.73	2.75
LLR/NPLs	(%)	79.69	115.70	97.21	111.01	130.10	116.35	96.76	81.48
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	1.21	1.26	2.05	2.55	1.41	0.52	0.50	0.50
Cost to income ratio	(%)	17.55	19.34	19.86	22.72	23.90	23.11	22.86	22.85
D/E	(x)	3.26	3.36	3.36	2.83	1.91	1.64	1.55	1.49

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	801	762	727	702	683	668	657	653
Interest expense	(Btmn)	290	274	255	237	228	198	189	176
Net interest income	(Btmn)	511	488	472	465	456	471	468	476
Non-interest income	(Btmn)	211	236	221	206	197	208	193	211
Non-interest expenses	(Btmn)	184	163	165	163	164	152	163	151
Earnings before tax & provision	(Btmn)	538	561	529	507	489	526	499	537
Provision	(Btmn)	372	236	170	123	87	90	40	32
Pre-tax profit	(Btmn)	166	325	358	385	402	437	459	505
Tax	(Btmn)	43	72	80	84	87	96	99	105
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	123	254	279	301	315	340	360	400
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	123	254	279	301	315	340	360	400
EPS	(Bt)	0.02	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash	(Btmn)	3,691	2,856	1,608	1,488	1,215	738	851	629
Gross loans	(Btmn)	47,409	45,038	42,923	41,103	39,876	39,125	38,177	37,490
Accrued interest receivable	(Btmn)	5	5	5	7	9	13	14	12
Loan loss reserve	(Btmn)	1,742	1,730	1,520	1,367	1,327	1,305	1,290	1,233
Net loans	(Btmn)	45,672	43,313	41,409	39,743	38,559	37,833	36,901	36,269
Total assets	(Btmn)	51,163	47,905	44,428	42,502	40,970	39,723	38,836	37,954
S-T borrowings	(Btmn)	18,329	14,106	14,126	15,316	14,590	15,483	12,407	12,785
L-T borrowings	(Btmn)	18,677	19,124	15,972	12,651	11,596	8,989	11,386	9,940
Total liabilities	(Btmn)	37,798	34,287	30,968	28,741	26,896	25,309	24,747	23,839
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	13,364	13,618	13,460	13,761	14,074	14,415	14,089	14,115
BVPS	(Bt)	2.15	2.19	2.16	2.21	2.26	2.31	2.26	2.27

Financial Ratios

		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY loan growth	(%)	(12.30)	(13.68)	(15.99)	(16.74)	(15.89)	(13.13)	(11.06)	(8.79)
YoY non-NII growth	(%)	17.57	4.15	(2.33)	1.53	(6.40)	(11.80)	(12.70)	2.50
Yield on earn'g assets	(%)	6.75	6.66	6.74	6.83	6.91	6.88	7.03	7.14
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.15	3.12	3.22	3.27	3.36	3.12	3.13	3.03
Spread	(%)	3.60	3.54	3.53	3.56	3.55	3.75	3.89	4.10
Net interest margin	(%)	4.31	4.27	4.38	4.52	4.61	4.84	5.01	5.21
ROE	(%)	3.69	7.52	8.23	8.83	9.05	9.56	10.09	11.34
ROA	(%)	0.96	2.12	2.51	2.83	3.07	3.43	3.70	4.21
NPLs/Total Loans	(%)	3.31	2.93	2.54	2.57	2.56	2.11	2.35	1.98
LLR/NPLs	(%)	111.01	131.00	139.54	129.65	130.10	158.37	143.62	165.76
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	3.07	2.04	1.55	1.17	0.86	0.91	0.41	0.33
Cost to income ratio	(%)	25.49	22.48	23.77	24.36	25.16	22.45	24.61	21.95
D/E	(%)	2.83	2.52	2.30	2.09	1.91	1.76	1.76	1.69

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	% YoY ch	% full year
Interest income	702	683	668	657	653	(7)	(1)	2,191	1,978	(10)	75
Interest expense	237	228	198	189	176	(26)	(7)	765	563	(26)	77
Net interest income	465	456	471	468	476	2	2	1,425	1,415	(1)	74
Non-interest income	206	197	208	193	211	2	9	663	613	(8)	74
Operating expenses	163	164	152	163	151	(8)	(7)	491	466	(5)	74
Pre-provision profit	507	489	526	499	537	6	8	1,597	1,562	(2)	75
ECL (including loss on NPAs)	123	87	90	40	32	(74)	(21)	529	161	(70)	80
Pre-tax profit	385	402	437	459	505	31	10	1,068	1,401	31	74
Income tax	84	87	96	99	105	25	6	235	301	28	80
Net profit	301	315	340	360	400	33	11	833	1,100	32	73
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	33	11	0.13	0.18	32	73
B/S (Bt mn)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M25**	**9M26**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	41,103	39,876	39,125	38,177	37,490	(9)	(2)	41,103	37,490	(9)	NM
Liabilities	28,741	26,896	25,309	24,747	23,839	(17)	(4)	28,741	23,839	(17)	NM
BVPS (Bt)	2.21	2.26	2.31	2.26	2.27	3	0	2.21	2.27	3	NM
Ratios (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	6.83	6.91	6.88	7.03	7.14	0.31	0.11	6.67	6.93	0.26	NM
Cost of funds	3.27	3.36	3.12	3.13	3.03	(0.23)	(0.10)	3.14	3.07	(0.07)	NM
Net interest margin	4.52	4.61	4.84	5.01	5.21	0.68	0.20	4.34	4.96	0.62	NM
Cost to income	24.36	25.16	22.45	24.61	21.95	(2.41)	(2.66)	23.51	22.98	(0.53)	NM
Credit cost (including loss on NPAs)	1.17	0.86	0.91	0.41	0.33	(0.84)	(0.08)	1.59	0.56	(1.04)	NM
NPLs/total loans	2.57	2.56	2.11	2.35	1.98	(0.58)	(0.37)	2.57	1.98	(0.58)	NM
LLR/NPLs	129.65	130.10	158.37	143.62	165.76	36.11	22.14	129.65	165.76	36.11	NM

Source: THANI, : InnovestX Investment Strategy & Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 10, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AEONTS	Outperform	89.75	108.00	27.0	7.3	7.8	7.4	8	(7)	6	0.8	0.8	0.7	12	10	10	6.1	6.7	6.7
KTC	Neutral	35.25	37.00	10.2	11.7	10.5	10.0	5	12	5	2.1	1.9	1.7	19	19	18	5.0	5.3	5.5
MTC	Outperform	31.25	36.00	16.4	9.9	8.7	7.9	15	14	10	1.5	1.3	1.2	17	16	16	0.9	1.2	1.3
SAWAD	Outperform	23.00	30.00	34.8	7.6	6.8	6.2	(10)	11	11	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.0	4.4	4.9
TIDLOR	Outperform	16.80	20.00	24.1	9.6	8.0	7.4	21	20	8	1.4	1.3	1.1	16	17	16	6.1	5.0	5.4
THANI	Neutral	2.36	2.60	16.3	12.8	9.7	9.5	43	32	3	1.0	1.0	0.9	8	10	10	4.7	6.2	6.3
Average					**9.8**	**8.6**	**8.1**	**14**	**14**	**7**	**1.3**	**1.2**	**1.1**	**14**	**14**	**14**	**4.3**	**4.8**	**5.0**

Source: : InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.