ติดล้อ โฮลดิ้งส์ TIDLOR

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 3Q26 ของ TIDLOR ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้น credit cost ที่สูงขึ้น อัตราการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งกว่าคาด NIM ที่กว้างขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตในระดับปานกลาง และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรไว้ที่ 23% ในปี 2026F และ 8% ในปี 2027F เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ไว้ที่ 20 บาท

3Q26: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง 3% QoQ (จาก credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 6% YoY มาอยู่ที่ 1.49 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: เป็นไปตามคาด NPL เพิ่มขึ้น 7% QoQ ใน 3Q26 ขณะที่สินเชื่อ stage 2 ลดลง 4% QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 34 bps QoQ (+10 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.34% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 305% จาก 322% ณ 2Q26
2) การเติบโตของสินเชื่อ: ดีกว่าคาด โดย +3.1% QoQ, +8.1% YoY และ +5.9% YTD เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F เพิ่มขึ้น จาก 7% เป็น 8%
3) NIM: +17 bps QoQ (+40 bps YoY) เป็นไปตามคาด อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 10 bps QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากจำนวนวันในงวดที่มากขึ้น ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 15 bps QoQ
4) Non-NII: +7% QoQ (หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย) และ +10% YoY
5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้: +126 bps QoQ และ +101 bps YoY มาอยู่ที่ 56.38% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 12% YoY

คงประมาณการกำไร กำไร 9M26 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรปี 2026F ไว้ที่ 23% (สูงที่สุดในกลุ่ม) โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) สินเชื่อที่เติบโต 8% 2) NIM ที่ขยายตัว 44 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost ที่ลดลง 67 bps 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% และ 5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในระดับทรงตัว เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะลดลง QoQ (จาก ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY (จากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและ ECL ที่ลดลง) สำหรับปี 2027F เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรจะชะลอลงมาอยู่ที่ 8% โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) สินเชื่อที่เติบโต 7% 2) NIM ที่ขยายตัว 15 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost ที่ลดลง 5 bps 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 4% และ 5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในระดับทรงตัว

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า DPS ปี 2026F จะอยู่ที่ 0.84 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 40%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5%

โครงการซื้อหุ้นคืน ปัจจุบัน TIDLOR มีโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 2.4 พันลบ. โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 28 พ.ค. ถึง 27 พ.ย. 2026 ภายใต้โครงการดังกล่าว บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนได้สูงสุด 122.824 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นไม่เกิน 4.24% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด นับถึงปัจจุบัน บริษัทซื้อหุ้นคืนมาแล้วจำนวน 13.18 ล้านหุ้น (0.8% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ที่ราคาเฉลี่ย 18.2 บาท/หุ้น โครงการนี้จะช่วยพยุงราคาหุ้นและเพิ่ม ROE ได้ราว 100 bps

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 20 บาท (อิง PBV 1.4 เท่า) โดยได้รับปัจจัยหนุนกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดี อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5% และ valuation ถูก โดยซื้อขายที่ PBV 1.15 เท่า เทียบกับ ROE 16% และ PE 7.4 เท่า สำหรับปี 2027F

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 3) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,230	4,933	6,094	6,601	7,096
EPS	(Bt)	1.45	1.70	2.10	2.28	2.45
BVPS	(Bt)	10.48	11.83	13.27	14.71	16.25
DPS	(Bt)	0.44	1.03	0.84	0.91	0.98
PER	(x)	11.64	9.92	8.03	7.41	6.90
EPS growth	(%)	7.64	17.31	23.53	8.32	7.50
PBV	(x)	1.61	1.43	1.27	1.15	1.04
ROE	(%)	14.35	15.66	16.77	16.29	15.83
Dividend yields	(%)	2.59	6.09	4.98	5.39	5.80

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 6) (Bt)	16.90
Target price (Bt)	20.00
Mkt cap (Btbn)	48.94
12-m high / low (Bt)	21.5 / 13.8
Avg. daily 6m (US$mn)	11.51
Foreign limit / actual (%)	100 / 9
Free float (%)	53.1
Outstanding Short Position (%)	0.56

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.4	(12.9)	(19.5)
Relative to SET	10.6	(4.0)	(27.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,956	6,430
INVX vs Consensus (%)	2.3	2.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	No

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.09 5/40
Environmental Score and Rank	0.27 5/40
Social Score and Rank	5.26 3/40
Governance Score and Rank	3.95 6/40

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 TIDLOR มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน พร้อมทั้งมีการกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและมีผลการดำเนินงานจริงเทียบกับเป้าหมาย นอกจากนี้ เรามองว่าการบริหารจัดการและธรรมาภิบาลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดของคณะกรรมการที่เหมาะสมและมีความหลากหลาย รวมถึงมีความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.09 (2024)
Rank in Sector	5/40

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	4*	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานต่อพนักงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 10% รวมถึงเพิ่มอัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะมากกว่า 10% ภายในระยะเวลา 5 ปี
- การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 1 = 3,488 tCO_2e ในปี 2025 เทียบกับ 3,058 tCO_2e ในปี 2024 และ 2,923 tCO_2e ในปี 2023; การปล่อยก๊าซเรือนกระจ กขอบเขตที่ 2 = 6,224 tCO_2e เทียบกับ 6,293 tCO_2e ในปี 2024 และ 5,997 tCO_2e ในปี 2023; การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 3 = 604 tCO_2e เทียบกับ 832 tCO_2e ในปี 2024 และ 730 tCO_2e ในปี 2023
- การใช้ไฟฟ้าต่อพนักงานลดลง 0.84% ในปี 2025 สะท้อนถึงการดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง เช่น การเปลี่ยนมาใช้หลอดไฟ LED และการบริหารจัดการพลังงานทั้งในสำนักงานใหญ่และสาขา
- อัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะเพิ่มขึ้นเป็น 10% ในปี 2025 สอดคล้องกับเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมระยะกลางของกลุ่ม ภายใต้หลักการ 3R (Reduce, Reuse, Recycle)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม: 1) ความพึงพอใจของพนักงาน = 96% ในปี 2025 เทียบกับ 92.5% ในปี 2024 เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 2) ความพึงพอใจของลูกค้า = 97 ในปี 2025 และปี 2024; 3) การละเมิดความเป็นส่วนตัวของข้อมูล = ศูนย์ในปี 2025 ตามเป้าหมาย; 4) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชนภายในองค์กรในปี 2025; 5) ไม่มีพนักงานได้รับบาดเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงานในปี 2025; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 ในปี 2025 และปี 2024 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 52 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2025 เทียบกับ 27 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2024
- TIDLOR มีโครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (EJIP)
- ในปี 2025 TIDLOR ได้รับรางวัล HR Asia Best Companies to Work For in Asia (Thailand) เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน และรางวัล Excellence in Workplace Well-Being จากเวที HR Excellence Awards

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งหมด 9 ท่าน ซึ่งในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (44%) และกรรมการผู้หญิงจำนวน 2 ท่าน (22%)
- ประธานคณะกรรมการบริษัทได้รับการเสนอชื่อโดย BAY และไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.09**	—
Environment Financial Materiality Score	**0.27**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.06	3.49
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.29	6.24
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.83	0.53
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	24.04	25.38
Electricity Used ('000 megawatt hours)	12.59	12.48
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.24	0.19
Water Consumption ('000 cubic meters)	71.95	70.93
Social Financial Materiality Score	**5.26**	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	72.24	72.44
Disabled in Workforce (%)	1.00	0.99
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.07	0.08
Employee Turnover (%)	11.50	10.60
Employee Training (hours)	203,499	412,679
Governance Financial Materiality Score	**3.95**	—
Board Size (persons)	11	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	8
Number of Female Executives (persons)	4	6
Number of Women on Board (persons)	2	2
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 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 income	(Btmn)	9,825	12,532	15,545	18,369	19,344	20,759	22,362	23,948
Interest expense	(Btmn)	1,121	1,235	1,842	2,424	2,535	2,332	2,371	2,481
Net interest income	(Btmn)	8,704	11,297	13,703	15,945	16,809	18,427	19,990	21,467
Non-interest income	(Btmn)	2,222	2,742	3,427	3,792	4,206	4,466	4,651	4,834
Non-interest expenses	(Btmn)	6,559	7,923	9,401	11,033	11,635	12,739	13,752	14,675
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,729	8,704	9,380	10,153	10,889	11,626
Provision	(Btmn)	414	1,583	2,986	3,421	3,031	2,486	2,588	2,706
Pre-tax profit	(Btmn)	3,953	4,533	4,743	5,283	6,349	7,667	8,301	8,920
Tax	(Btmn)	784	893	953	1,053	1,246	1,533	1,660	1,784
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	30	40	40	40
Core net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	5,073	6,094	6,601	7,096
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	(140)	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	4,933	6,094	6,601	7,096
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.35	1.45	1.70	2.10	2.28	2.45
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.27	0.44	1.03	0.84	0.91	0.98

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross loans	(Btmn)	60,339	79,898	96,020	102,205	107,685	116,299	124,480	133,194
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	3,199	3,981	4,554	5,500	6,125	6,777	7,459
Net loans	(Btmn)	58,847	78,067	93,475	99,380	104,086	112,075	119,603	127,635
Total assets	(Btmn)	66,526	84,727	100,148	106,535	112,797	118,267	125,946	134,119
Total borrowings	(Btmn)	41,894	56,613	68,980	71,317	74,348	75,848	79,348	83,048
Total liabilities	(Btmn)	44,120	59,305	71,724	76,007	78,334	79,626	83,141	86,859
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	9,240	10,395	10,780	10,715	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	22,405	25,422	28,424	30,527	34,255	38,434	42,597	47,053
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.12	10.48	11.83	13.27	14.71	16.25

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	18.76	32.42	20.18	6.44	5.36	8.00	7.03	7.00
Yield on loans	(%)	17.68	17.87	17.67	18.53	18.43	18.54	18.57	18.59
Cost of funds	(%)	2.75	2.51	2.93	3.46	3.48	3.11	3.06	3.06
YoY non-NII growth	(%)	21.87	23.38	24.97	10.65	10.92	6.18	4.14	3.95
Net interest margin	(%)	15.66	16.11	15.58	16.09	16.02	16.45	16.60	16.66
Cost to income ratio	(%)	60.03	56.44	54.88	55.90	55.37	55.65	55.81	55.80
Credit cost	(%)	0.75	2.26	3.39	3.45	2.89	2.22	2.15	2.10
NPLs/ Total Loans	(%)	1.21	1.61	1.47	1.84	1.57	1.70	1.74	1.78
LLR/NPLs	(%)	356.57	248.90	282.07	242.67	325.03	308.92	312.39	314.81
ROA	(%)	5.29	4.81	4.10	4.09	4.63	5.27	5.41	5.46
ROE	(%)	18.56	15.22	14.08	14.35	15.66	16.77	16.29	15.83
D/E	(x)	1.97	2.33	2.52	2.49	2.29	2.07	1.95	1.85

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest income	(Btmn)	4,727	4,702	4,658	4,762	4,912	5,012	4,969	5,097
Interest expense	(Btmn)	623	654	631	644	645	616	593	586
Net interest income	(Btmn)	4,104	4,048	4,027	4,118	4,267	4,396	4,376	4,512
Non-interest income	(Btmn)	884	1,075	982	994	1,016	1,214	1,103	1,048
Non-interest expenses	(Btmn)	2,742	3,118	2,717	2,789	2,925	3,204	2,981	3,064
Pre-provision profit	(Btmn)	2,245	2,005	2,292	2,323	2,358	2,407	2,498	2,495
Provision	(Btmn)	1,005	702	772	692	587	981	468	572
Pre-tax profit	(Btmn)	1,241	1,304	1,521	1,631	1,771	1,426	2,030	1,923
Tax	(Btmn)	250	261	303	326	356	261	406	381
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	9	22	10	9
Core net profit	(Btmn)	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,144	1,614	1,533
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	(140)	0	0
Net profit	(Btmn)	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,004	1,614	1,533
EPS	(Bt)	0.34	0.36	0.42	0.45	0.49	0.40	0.56	0.53

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross loans	(Btmn)	101,024	102,205	103,000	104,143	105,476	107,685	107,997	110,529
Loan loss reserve	(Btmn)	4,461	4,554	4,772	4,958	5,057	5,500	5,486	5,560
Net loans	(Btmn)	98,238	99,380	99,947	100,947	102,267	104,086	104,440	106,978
Total assets	(Btmn)	106,550	106,535	106,260	114,281	109,710	112,797	113,305	114,750
Total borrowings	(Btmn)	73,245	71,317	71,522	78,176	72,179	74,348	73,573	75,948
Total liabilities	(Btmn)	75,736	76,007	74,560	81,303	75,322	78,334	77,230	79,469
Paid-up capital	(Btmn)	10,780	10,780	10,780	10,715	10,715	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	30,814	30,527	31,701	32,779	34,186	34,255	35,888	35,084
BVPS	(Bt)	10.58	10.48	10.88	11.32	11.80	11.83	12.39	12.12

Key Financial Ratios

	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	**(%)**	11.62	6.44	4.39	2.64	4.41	5.36	4.85	6.13
Yield on loans	(%)	18.68	18.51	18.16	18.39	18.75	18.81	18.43	18.66
Cost of funds	(%)	3.41	3.62	3.53	3.44	3.43	3.36	3.21	3.13
YoY non-NII growth	(%)	5.96	4.45	5.06	10.60	14.96	12.96	12.27	5.44
Net interest margin	(%)	16.21	15.94	15.70	15.90	16.29	16.50	16.23	16.52
Cost to income ratio	(%)	54.98	60.86	54.24	54.56	55.37	57.10	54.41	55.12
Credit cost	(%)	3.97	2.76	3.01	2.67	2.24	3.68	1.74	2.09
NPLs/ Total Loans	(%)	1.92	1.84	1.81	1.81	1.69	1.57	1.49	1.56
LLR/NPLs	(%)	230.57	242.67	255.74	262.40	283.94	325.03	340.49	321.54
ROA	(%)	3.74	3.92	4.58	4.73	5.02	3.61	5.71	5.38
ROE	(%)	13.06	13.60	15.66	16.18	16.80	11.74	18.41	17.28
D/E	(x)	2.46	2.49	2.35	2.48	2.20	2.29	2.15	2.27

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	% YoY ch	% full year
Net interest income	4,267	4,396	4,376	4,512	4,682	10	4	12,413	13,570	9	74
Non-interest income	1,016	1,214	1,103	1,048	1,116	10	7	2,992	3,267	9	73
Operating expenses	2,925	3,204	2,981	3,064	3,269	12	7	8,431	9,314	10	73
Pre-provision profit	2,358	2,407	2,498	2,495	2,529	7	1	6,973	7,522	8	74
Provision	587	981	468	572	656	12	15	2,050	1,695	(17)	68
Pre-tax profit	1,771	1,426	2,030	1,923	1,873	6	(3)	4,922	5,827	18	76
Income tax	356	261	406	381	376	6	(1)	985	1,163	18	76
Minority interest	9	14	10	9	9	NM.	(1)	17	28	NM.	NM.
Core net profit	1,406	1,152	1,614	1,533	1,488	6	(3)	3,921	4,635	18	76
Extra item	0	(140)	0	0	0	NM.	NM.	0	0	NM.	NM.
Net profit	1,406	1,012	1,614	1,533	1,488	6	(3)	3,921	4,635	18	76
EPS (Bt)	0.49	0.40	0.56	0.53	0.51	6	(3)	1.35	1.60	18	76
B/S (Bt mn)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M25**	**9M26**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	105,476	107,685	107,997	110,529	114,009	8.1	3.1	105,476	114,009	8	NM.
Total liabilities	75,322	78,334	77,230	79,469	84,036	12	6	75,322	84,036	12	NM.
BVPS (Bt)	11.80	11.83	12.39	12.12	12.61	7	4	11.80	12.61	7	NM.
Ratios (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**%YoY ch**	**% full year**
Yield on loans	18.75	18.81	18.43	18.66	18.76	0.02	0.10	18.40	18.44	0.04	NM.
Cost of funds	3.43	3.36	3.21	3.13	2.99	(0.45)	(0.15)	3.57	3.04	(0.53)	NM.
Net interest margin	16.29	16.50	16.23	16.52	16.68	0.40	0.17	15.94	16.32	0.38	NM.
Cost to income ratio	55.37	57.10	54.41	55.12	56.38	1.01	1.26	54.73	55.32	0.59	NM.
Credit cost	2.24	3.68	1.74	2.09	2.34	0.10	0.24	2.24	2.34	0.10	NM.
NPLs/ Total Loans	1.69	1.57	1.49	1.56	1.66	(0.03)	0.09	1.69	1.66	(0.03)	NM.
LLR/NPLs	284	325	340	322	305	21.00	(16.60)	283.94	304.94	21.00	NM.
D/E	2.20	2.29	2.15	2.27	2.30	0.10	0.04	2.20	2.30	0.10	NM.

Source: TIDLOR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 6, 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	88.75	108.00	28.5	7.2	7.7	7.3	8	(7)	6	0.8	0.8	0.7	12	10	10	6.2	6.8	6.8
KTC	Neutral	35.00	37.00	11.0	11.6	10.4	9.9	5	12	5	2.0	1.9	1.7	19	19	18	5.1	5.3	5.5
MTC	Outperform	31.25	36.00	16.4	9.9	8.6	7.8	15	14	10	1.5	1.3	1.1	17	17	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	16.90	20.00	23.3	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	2.26	2.40	12.3	12.3	9.8	9.5	43	25	4	1.0	0.9	0.9	8	10	10	4.9	6.1	6.3
Average					**9.7**	**8.6**	**8.0**	**14**	**12**	**7**	**1.3**	**1.2**	**1.1**	**14**	**14**	**14**	**4.4**	**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.