

เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล

XPG

บริษัท เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersXPG TB
XPG.BK


บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรแข็งแกร่งและสูงกว่าคาด

XPG รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 59.4 ลบ. (เพิ่มขึ้น 124% YoY และ 18% QoQ) จากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง บริษัทคงเป้าหมายการเติบโตในปี 2026 สำหรับทุกกลุ่มธุรกิจ โดยให้ความสำคัญกับการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง การติดตามหนี้ของ AMC และการให้บริการด้านสินทรัพย์ดิจิทัล ปัจจัยกระตุ้นใน 3Q26 ได้แก่ การให้การสนับสนุนทางการเงินเพื่อรองรับการทำ tender offer ของ SPCG ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ดอกเบี้ย เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ไว้ที่ 201 ลบ. (+11% YoY) บนสมมติฐานรายได้รวม 1.08 พันลบ. (+9% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของสินเชื่อและส่วนแบ่งกำไรจาก KTX เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ XPG ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 0.91 บาท/หุ้น อิง PBV เป้าหมายที่ 1.1 เท่า ซึ่งอ้างอิงค่าเฉลี่ย PBV ของบริษัทในกลุ่มเดียวกัน และใช้ส่วนลด 30% เพื่อสะท้อน ROE ที่ต่ำกว่ากลุ่ม

XPG รายงานกำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่ง 124% YoY และ 18% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม XPG รายงานรายได้รวมใน 2Q26 ที่ 226 ลบ. เพิ่มขึ้น 12.6% YoY และ 8.7% QoQ แหล่งรายได้หลักยังคงเป็นรายได้ดอกเบี้ย (62% ของรายได้รวม) ซึ่งลดลง 15% YoY แต่เติบโต 11% QoQ ในส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตได้ดี 41% YoY และ 4% QoQ ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนจากขาดทุนใน 2Q25 แต่ปรับตัวเล็กน้อย 7% QoQ การบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก KTX แม้จะลดลง 7% แต่ผลจากขาดทุนใน 2Q25 เช่นกัน ดังนั้นด้วยรายได้ที่ยังเติบโตได้ดี และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ทำให้กำไรสุทธิโดดเด่นที่ 59.4 ลบ. เติบโต 123.8% YoY และ 17.8% QoQ สำหรับ 1H26 XPG มีรายได้รวม 434 ลบ. ลดลง 4.8% YoY และมีกำไรสุทธิ 110 ลบ. เพิ่มขึ้น 22.7% YoY

คงเป้าหมายปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อและรายได้ดอกเบี้ย XPG ยังคงเป้าหมายการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจสำหรับ 2H26 โดยคาดว่าจะการเติบโตจะเร่งตัวขึ้นจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ และธุรกิจ AMC กลยุทธ์โดยรวมประกอบด้วย: XSpring — ปรับพอร์ตการลงทุนไปสู่สินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำที่สร้างรายได้ พร้อมกับคงความเข้มงวดในการคัดเลือกการลงทุนใหม่ ซึ่งรวมถึงการแสวงหาโอกาสในการปล่อยสินเชื่อและการลงทุนใหม่ที่มีสอดคล้องกับภาวะตลาด Krungthai XSpring (KTX) — ขยายการจำหน่าย structured notes ควบคู่กับการเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนขายและการรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ XSpring AMC — เร่งขายสินทรัพย์และการติดตามหนี้ผ่านการขายตรง การปรับโครงสร้างหนี้ และการเจรจาเงื่อนไขที่ยืดหยุ่น พร้อมทั้งปิดดีลที่ค้างอยู่ควบคู่ไปกับการเจรจาประนอมหนี้และการซื้อคืน XSpring AM — เปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับสภาพตลาดปัจจุบันและขยายกองทุนรวมธรรมาสังและสินทรัพย์ทางเลือก XSpring Digital — ประเมินสภาพตลาดสำหรับการออกโทเคนดิจิทัลพร้อมกับการบริหารจัดการต้นทุนและสภาพคล่อง

คงประมาณการปี 2026 โดยคาดการณ์กำไรเติบโต 11% YoY เราคงประมาณการรายได้ปี 2026 ของ XPG ไว้ที่ 1.08 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท รายได้ดอกเบี้ยยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดยคิดเป็น 60% ของรายได้รวม (+7% YoY) ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม KTX มีแนวโน้มเติบโต ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการคาดว่าจะทรงตัว ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026 จะอยู่ที่ 201 ลบ. (+11% YoY) ใน 3Q26 รายได้ดอกเบี้ยจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดยจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากการขยายตัวของสินเชื่อ ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมกองทุน รายได้จาก การซื้อขาย และส่วนแบ่งกำไรจาก KTX ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ XPG ยังให้การสนับสนุนทางการเงินเพื่อรองรับการทำ tender offer ของ SPCG ซึ่งจะสิ้นสุดใน 3Q26 โดยคาดว่าจะสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ดอกเบี้ย

ความเสี่ยงที่สำคัญ: ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) สูงกว่าคาด และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านกฎเกณฑ์หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลในอนาคต **ความเสี่ยงด้าน ESG** XPG ยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Rating

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	842	997	1,086	1,194	1,314
Net profit	(Btmn)	161	181	201	220	242
EPS	(Bt)	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
BVPS	(Bt)	1.11	1.11	1.12	1.13	1.14
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
PER	(x)	36.09	32.14	28.85	26.33	24.03
EPS growth	(%)	34.60	12.28	11.40	9.59	9.57
PBV	(x)	0.49	0.49	0.48	0.48	0.47
ROE	(%)	1.42	1.52	1.68	1.83	1.99
Dividend yields	(%)	0.00	1.85	2.06	2.26	2.48

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 31) (Bt)	0.54
Target price (Bt)	0.91
Mkt cap (Btmn)	5.78

12-m high / low (Bt)	0.6 / 0.4
Avg. daily 6m (US\$m)	0.38
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	71.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.0	14.9	1.9
Relative to SET	9.9	13.0	(21.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a. n.a.
Environmental Score and Rank	n.a. n.a.
Social Score and Rank	n.a. n.a.
Governance Score and Rank	n.a. n.a.

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวัฒน์, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

XPG เป็นบริษัทโฮลดิ้งด้านการลงทุนที่ให้บริการทางการเงินแบบครบวงจรแก่ทั้งผู้ระดมทุนและนักลงทุน ผ่าน 5 กลุ่มธุรกิจที่ได้รับใบอนุญาต ได้แก่ ธุรกิจหลักทรัพย์ภายใต้บริษัทร่วมทุนกับธนาคารกรุงไทย (KTX) ซึ่ง XPG ถือหุ้น 49%, ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ที่ถือหุ้นทั้งหมด, ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล และพอร์ตลงทุนของบริษัทเอง ชุดใบอนุญาตของ XPG ถือว่าครอบคลุมมากเป็นพิเศษเมื่อเทียบกับบริษัทการเงินขนาดกลางในประเทศไทย โดยครอบคลุมตั้งแต่การรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO และหุ้นกู้ การบริหารกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล การบริหารหนี้ด้วยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขาย ตลอดจนเป็นหนึ่งในไม่กี่รายที่ได้รับอนุมัติจาก ก.ล.ด. ให้ดำเนินธุรกิจ ICO Portal และได้รับใบอนุญาตนายหน้าและผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล จบดุลของบริษัทแทบไม่มีการหนี้ โดยมีสินทรัพย์รวม 1.24 หมื่นลบ. ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น 1.2 หมื่นลบ. เทียบกับหนี้สินเพียง 393 ลบ. คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) เพียง 0.03 เท่า ขณะที่พอร์ตสินทรัพย์มูลค่า 1.06 หมื่นลบ. แบ่งเป็นการลงทุนในกองทุน 47%, ธุรกิจสินเชื่อ 41% และสินทรัพย์อื่น ๆ ที่เหลือ โครงสร้างดังกล่าวช่วยให้ XPG มีทั้งการป้องกันความเสี่ยงด้านขาดและทางเลือกในการลงทุน โดยปัจจุบัน XPG มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ 4.7 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มธุรกิจ

โมเมนตัมพลิกเป็นบวกใน 2Q26: รายได้เพิ่มขึ้น 17% YoY มาอยู่ที่ 238 ลบ., อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 20% จาก 17% และกำไรสุทธิแตะระดับ 59 ลบ. (+124% YoY, +18% QoQ) ส่งผลให้กำไรสุทธิใน 1H26 อยู่ที่ 110 ลบ. โครงสร้างรายได้เริ่มเปลี่ยนไปสู่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้ค่าธรรมเนียมมากกว่าการพึ่งพาเงินทุนในงบดุล โดย KTX มีส่วนช่วยสร้างกำไร 48 ลบ. ใน 1H26 เทียบกับผลขาดทุน 7 ลบ. ในปีก่อน จากรายได้ที่เติบโต 44% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET) ที่เพิ่มขึ้น 53% ขณะที่ XSpring AM มีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร (AUM) เติบโต 64% YoY จากการเปิดตัวกองทุนธำมรงค์ลงทุนใหม่ๆ ในทางกลับกัน ผู้บริหารมองตลาดขนาดพอร์ตสินเชื่อ (รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 25% YoY ในงวด 1H) และธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลรวมถึง AMC เผชิญกับปริมาณการซื้อขายคริปโตที่ซบเซาและ NPL ในระบบที่อยู่ในระดับสูง สำหรับแนวโน้มในระยะสั้น บริษัทให้น้ำหนักกับการนำเงินทุนกลับไปยังทุนอย่างระมัดระวังมากกว่าการเร่งขยายธุรกิจ ส่งผลให้คุณภาพการเติบโตของกำไรยังคงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของ KTX และกิจกรรมในตลาดทุนจนกว่าบริษัทจะสามารถนำเงินทุนกลับไปใช้ในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม

Bullish views	Bearish views
1. การเติบโตที่แข็งแกร่งของรายได้ดอกเบี้ยและการขยายตัวของสินเชื่อ	1. ความผันผวนตามภาวะตลาดและความเสี่ยงด้านการดำเนินงานของธุรกิจ AMC โดยเฉพาะการติดตามและจัดเก็บหนี้
2. ปัจจัยหนุนรายได้พิเศษจากการให้การสนับสนุนทางการเงินเพื่อรองรับการทำ tender offer ของ SPCG ซึ่งจะสิ้นสุดใน 3Q26	2. ความล่าช้าในการออกโทเคนดิจิทัลภายใต้ภาวะตลาดปัจจุบัน
3. การเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม KTX	3. ความ

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
สภาพคล่องในตลาด	สภาพคล่องในตลาดตึงตัว	บวก	คาดว่าจะปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อ และช่วยผลักดันอัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อให้อยู่ในระดับสูงขึ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
รายได้เปลี่ยนแปลง 10%	8%	0.002 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

XPG ยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Rating และไม่มีคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Score) จาก IOD โดยการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ในปัจจุบันยังอยู่ในเชิงนโยบายเป็นหลัก ประกอบด้วยกรอบการกำกับดูแลกิจการ 11 หลักการ การกำหนดสายงานตรวจสอบภายในที่รายงานตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบและบริหารความเสี่ยง และนโยบายต่อต้านการทุจริตที่ใช้มาตั้งแต่ปี 2013 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้เปิดเผยเป้าหมายเชิงปริมาณหรือข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การไม่ได้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Rating ส่งผลให้ XPG ไม่ได้ประโยชน์จากเม็ดเงินลงทุนของกองทุน ThaiESG ขณะที่การเปลี่ยนมาใช้ FTSE Russell ESG Scores ในปี 2026 จะทำให้บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูล ESG ต่อสาธารณะอย่างจำกัดยังถูกนำมาประเมินคะแนน แต่มีแนวโน้มได้รับคะแนนต่ำ แทนที่จะถูกตัดออกจากการประเมินเหมือนในอดีต เรามองว่า ESG ถือเป็นจุดอ่อนเชิงเปรียบเทียบของ XPG เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลยังมีจำกัด ซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดต่อการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน แม้จะไม่กระทบผลประโยชน์ในระยะสั้น แต่การยกระดับการเปิดเผยข้อมูล ESG อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มูลค่าหุ้นปรับตัวดีขึ้นในอนาคต

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
XPG	4	No	Yes	n.a.

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- การดำเนินงานแบบไร้กระดาษ — ทดแทนเอกสารที่เป็นกระดาษอย่างจริงจังด้วยเครื่องมือสื่อสารดิจิทัลและระบบจัดเก็บข้อมูลบนคลาวด์ ซึ่งสอดคล้องกับโมเดลธุรกิจแพลตฟอร์มดิจิทัลของกลุ่มบริษัท
- การใช้ทรัพยากรในสำนักงานอย่างมีประสิทธิภาพ — ผ่านการคัดแยกขยะ การลดการบริโภคกระดาษ และโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานไฟฟ้าภายในสำนักงาน
- การมีส่วนร่วมของพนักงาน — โดยส่งเสริมให้พนักงานเข้าร่วมกิจกรรมด้านสิ่งแวดล้อมและกิจกรรมเพื่อสังคมโดยตรง แทนที่จะจำกัดเรื่องความยั่งยืนให้เป็นเพียงหน้าที่ของหน่วยงานส่วนกลางหรือผู้บริหารเท่านั้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สิทธิมนุษยชน — ยึดมั่นในการเคารพศักดิ์ศรีความเป็นมนุษย์ โดยไม่เลือกปฏิบัติบนพื้นฐานของสัญชาติ ศาสนา หรือเชื้อชาติ พร้อมให้ความสำคัญคุ้มครองสิทธิของเด็กและสตรีอย่างชัดเจน
- สวัสดิการพนักงาน — ครอบคลุมการบริหารค่าตอบแทนอย่างเป็นธรรม การพัฒนาทักษะวิชาชีพและการฝึกอบรม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพและประกันสุขภาพ ตลอดจนการส่งเสริมสมดุลระหว่างการทำงานและการใช้ชีวิต และโครงการด้านสุขภาพของพนักงาน
- การศึกษาเป็นแกนหลักของกิจกรรม CSR — ผ่านการมอบทุนการศึกษาให้นักเรียนที่ขาดแคลน โครงการ Partnership School การก่อสร้างอาคารอนุบาลให้แก่ชุมชนบนพื้นที่สูงในจังหวัดตาก และการสนับสนุนอาคารฝึกอาชีพแก่โรงเรียนบ้านคลองยาง จังหวัดนครปฐม
- การส่งเสริมความรู้ทางการเงินที่เชื่อมโยงกับธุรกิจหลัก — ผ่านความร่วมมือกับ ONE Championship และสนามมวยลุมพินี ภายใต้โครงการ “PLAY TO WIN” เพื่อให้ความรู้ด้านการวางแผนการเงินแก่กลุ่มนักมวยอาชีพ โดยอาศัยความเชี่ยวชาญทางการเงินของกลุ่มบริษัท แทนการดำเนินกิจกรรมในลักษณะการบริจาคเพียงอย่างเดียว

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- กรอบการกำกับดูแลกิจการ 11 ประการ — ครอบคลุมนโยบายของคณะกรรมการบริษัท โครงสร้างคณะกรรมการ หน้าที่และการประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการ ความรับผิดชอบของฝ่ายบริหาร นโยบายการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระบบควบคุมภายใน และการบริหารความเสี่ยง นโยบายด้านบัญชีและธุรกรรมทางการเงิน ตลอดจนหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท
- สายงานกำกับดูแลและตรวจสอบที่เป็นอิสระ — โดยฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในรายงานตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบและบริหารความเสี่ยง โดยไม่ผ่านฝ่ายบริหาร เพื่อเสริมสร้างความเป็นอิสระในการกำกับดูแล
- นโยบายต่อต้านการทุจริตที่ดำเนินมาตั้งแต่ปี 2013 — ห้ามการเสนอหรือรับผลประโยชน์ใด ๆ เพื่อแลกกับการปฏิบัติหรือละเว้นการปฏิบัติหน้าที่ โดยมีการประเมินความเสี่ยงด้านการทุจริตร่วมกับทุกหน่วยงานภายในองค์กร รวมถึงการจัดอบรมพนักงานอย่างต่อเนื่อง
- ความโปร่งใสและการปฏิบัติตามกฎหมาย — โดยให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและการปฏิบัติตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และกฎหมายป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (AML) ซึ่งมีความสำคัญเป็นพิเศษ เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Brokerage fee income	(Btmn)								
Fee & service income	(Btmn)	68	37	87	190	287	295	287	282
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	58	(85)	55	85	105	57	58	52
Interest on loans	(Btmn)	23	132	467	568	606	709	822	954
Other income	(Btmn)	206	91	72	69	27	25	27	26
Total income	(Btmn)	355	175	681	911	1,024	1,086	1,194	1,314
Interest on Borrowings	(Btmn)	6	6	4	3	3	4	4	4
Securities business expenses	(Btmn)	7	8	21	50	66	65	75	80
Operating expenses	(Btmn)	273	316	437	529	564	621	673	754
Pre-provision profit	(Btmn)	68	(155)	219	329	390	396	442	476
Provision	(Btmn)	(15)	11	92	104	150	120	140	145
Pre-tax profit	(Btmn)	83	(166)	127	225	240	276	302	331
Tax	(Btmn)	(5)	5	21	64	60	74	82	89
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	88	(171)	106	161	181	201	220	242
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	88	(171)	106	161	181	201	220	242
EPS (Bt)	(Bt)	0.0214	(0.0184)	0.0113	0.0155	0.0169	0.0187	0.0205	0.0225
DPS (Bt)	(Bt)	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0100	0.0111	0.0122	0.0134

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,126	763	438	592	239	378	295	228
Investments	(Btmn)	9,237	9,103	6,616	5,228	7,254	8,296	8,343	8,411
Net loans	(Btmn)	285	473	3,286	5,427	3,983	4,093	4,152	4,203
Total assets	(Btmn)	10,916	10,863	11,166	12,288	12,289	12,389	12,495	12,614
Total liabilities	(Btmn)	512	424	402	424	391	397	403	409
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	4,452	4,681	4,758	5,350	5,350	5,350	5,350	5,350
Total Equities	(Btmn)	10,404	10,439	10,764	11,864	11,898	11,992	12,092	12,203
BVPS (Bt)	(Bt)	1.17	1.12	1.13	1.11	1.11	1.12	1.13	1.14

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cost to income	(%)	76.5	194.7	81.3	75.4	76.5	74.6	74.7	74.8
D/E	(x)	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03
Operating profit margin	(%)	24.8	(97.6)	15.6	17.6	17.6	18.5	18.5	18.4
ROA	(%)	1.3	(1.6)	1.0	1.4	1.5	3.1	2.5	2.0
ROE	(%)	1.4	(1.6)	1.0	1.4	1.5	1.8	1.8	2.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Brokerage fee income	(Btmn)								
Fee & service income	(Btmn)	30	40	69	49	43	125	67	69
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	77	(6)	23	(14)	57	39	14	15
Interest on loans	(Btmn)	137	175	164	165	137	140	127	141
Other income	(Btmn)	10	26	3	(3)	22	4	31	34
Total income	(Btmn)	254	235	259	197	260	309	239	260
Interest on Borrowings	(Btmn)	1	1	1	1	1	1	1	1
Securities business expenses	(Btmn)	8	9	9	9	16	33	14	21
Operating expenses	(Btmn)	130	127	144	140	134	146	145	148
Pre-provision profit	(Btmn)	115	98	105	48	109	129	79	90
Provision	(Btmn)	23	35	22	19	22	87	18	21
Pre-tax profit	(Btmn)	92	64	83	29	87	42	61	69
Tax	(Btmn)	28	18	20	3	19	18	10	10
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	64	46	63	27	67	24	50	59
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	64	46	63	27	67	24	50	59
EPS (Bt)	(Bt)	0.0060	0.0043	0.0059	0.0025	0.0063	0.0022	0.0047	0.0056

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	328	592	352	368	346	239	192	177
Investments	(Btmn)	5,568	5,228	4,650	5,832	6,734	7,254	6,158	7,610
Net loans	(Btmn)	5,163	5,427	6,220	5,150	4,254	3,983	5,127	3,837
Total assets	(Btmn)	12,198	12,288	12,327	12,282	12,311	12,289	12,277	12,384
Total liabilities	(Btmn)	388	424	419	381	362	391	346	393
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	5,350	5,350	5,350	5,350	5,350	5,350	5,350	5,350
Total Equities	(Btmn)	11,810	11,864	11,908	11,901	11,948	11,898	11,931	11,991
BVPS (Bt)	(Bt)	1.10	1.11	1.11	1.11	1.12	1.11	1.12	1.12

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cost to income	(%)	63.8	72.9	68.1	85.3	66.7	86.4	74.5	73.3
D/E	(x)	0.03	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
Operating profit margin	(%)	25.2	19.6	24.4	13.5	25.9	7.7	21.1	22.8
ROA	(%)	2.1	1.5	2.0	0.9	2.2	0.8	1.6	1.9
ROE	(%)	2.2	1.6	2.1	0.9	2.3	0.8	1.7	2.0

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จของ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.