เงินทุน

SET FIN index Close: 18/11/2026 2,070.02 -5.95 / -0.29% Bt1,260mn
Bloomberg ticker: SETFIN

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำไรเติบโตดี; Valuation ถูก

บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ส่วนใหญ่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรามีกำไรเติบโตดีใน 3Q26 โดยสินเชื่อเติบโตในระดับปานกลาง และ NIM ปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง แม้ว่า credit cost จะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม เราคาดว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ส่วนใหญ่จะรายงานกำไรเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2026F โดยได้แรงหนุนจาก NIM ที่ดีขึ้น สินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในปี 2027 เนื่องจาก credit cost และต้นทุนทางการเงินลดลงในอัตราที่น้อยลง ขณะที่สินเชื่อเติบโตในระดับที่ยั่งยืน เรายังคงเลือก TIDLOR และ MTC เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม

Credit cost สูงขึ้น แม้ NPL เกิดใหม่อยู่ในระดับทรงตัว ใน 3Q26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance มี NPL เกิดใหม่อยู่ในระดับทรงตัว โดยได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ทุกบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรามี credit cost เพิ่มขึ้น QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับสงครามอิหร่าน ใน 3Q26 credit cost ของ AEONTS (หลักๆ จากบริษัทย่อยในกัมพูชา), KTC (สอดคล้องกับ NPL เกิดใหม่ที่สูงขึ้น) และ SAWAD (หลักๆ จากการตั้งสำรอง management overlay สำหรับสงครามอิหร่าน) สูงกว่าคาด ส่งผลให้เราปรับสมมติฐาน credit cost ปี 2026F เพิ่มขึ้น ขณะที่เราปรับสมมติฐาน credit cost ปี 2026F ของ TIDLOR และ MTC ลดลงเล็กน้อย แม้คาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 4Q26

NIM ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ใน 3Q26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ทุกบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรามี NIM เพิ่มขึ้น QoQ จากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากจำนวนวันที่มากขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องใน 4Q26 และ 1Q27 จากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะทรงตัวที่ 1% ในปี 2027

สินเชื่อจำนำทะเบียนเติบโตในระดับปานกลาง MTC TIDLOR และ SAWAD มีสินเชื่อเติบโตในระดับปานกลางที่ 2-3% QoQ ใน 3Q26 โดย TIDLOR และ SAWAD มีโมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้น ขณะที่ MTC มีอัตราการเติบโตชะลอลงจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น TIDLOR เริ่มรุกตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มือสองใน 3Q26 ส่วน SAWAD ขยายสินเชื่อเช่าซื้อ โดยหลักมาจากสินเชื่อ LockPhone ทั้งนี้หลังประกาศผลประกอบการ เราปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F ของ TIDLOR เพิ่มขึ้นจาก 7% เป็น 8% ซึ่งสูงที่สุดในกลุ่ม ขณะที่คงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F ของ MTC และ SAWAD ที่ 7% โดย MTC จะเร่งขยายสินเชื่อใน 4Q26 ส่วน SAWAD คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อใน 4Q26F จะมีโมเมนตัมใกล้เคียงกับ 3Q26 เราคงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F ของ KTC ไว้ที่ 1% และคาดว่า AEONTS จะมีสินเชื่อหดตัวในปี FY2026 จากการไม่รวมงบการเงินของบริษัทย่อยในกัมพูชาภายหลังการลดสัดส่วนการถือหุ้นจาก 50% เหลือ 43% ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อปกติที่ทรงตัว

กำไรเติบโตดี หลังประกาศผลประกอบการ 3Q26 เรายังคงคาดการณ์ว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ส่วนใหญ่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา (ยกเว้น AEONTS) จะมีกำไรเติบโตดีที่ 12-24% ใน 2026 (สูงสุดที่ 24% ที่ TIDLOR) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก credit cost ที่ลดลง NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น และสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในปี 2027 เนื่องจาก credit cost และต้นทุนทางการเงินลดลงในอัตราที่น้อยลง ขณะที่สินเชื่อเติบโตในระดับที่ยั่งยืน

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงและกำไรที่เติบโตดี ส่งผลให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับปานกลางที่ 4.6-6.8% สำหรับปี 2026 โดยสูงสุด 6.8% ที่ AEONTS

หุ้น laggard play ที่ valuation ไม่แพง ราคาหุ้น consumer finance ปรับตัว underperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แม้ว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งและส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี หุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 2SD เรามองว่านี่เป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้นกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ เนื่องจาก valuation น่าสนใจที่ PEG ต่ำกว่า 1 เท่า และซื้อขายที่ PBV ระดับ discount เมื่อเทียบกับ ROE

หุ้นเด่น: TIDLOR และ MTC 1) **TIDLOR** จากกำไรปี 2026 ที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น 2) **MTC** จาก valuation ต่ำที่สุดในแง่ PEG และ PBV เมื่อเทียบกับ ROE ประกอบกับกำไรที่เติบโตในระดับปานกลาง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถยนต์ใช้แล้วที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร และ virtual bank ที่กำลังจะเข้ามา และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
AEONTS	Outperform	88.8	108.00	28.5	7.9	7.5	0.8	0.7
KTC	Neutral	36.1	37.00	7.6	10.7	10.2	1.9	1.8
MTC	Outperform	29.4	36.00	23.7	8.2	7.4	1.2	1.1
SAWAD	Outperform	22.0	30.00	41.0	6.5	5.9	0.9	0.8
TIDLOR	Outperform	16.9	20.00	23.3	8.0	7.4	1.3	1.1
THANI	Neutral	2.0	2.60	34.6	8.4	8.2	0.9	0.8
Average					**8.3**	**7.8**	**1.2**	**1.1**

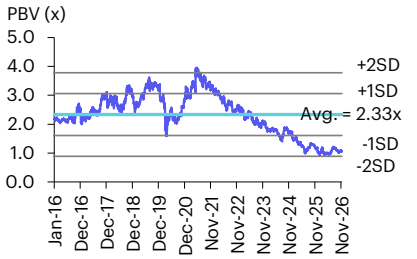
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

(%)	Absolute 1M	Absolute 3M	Absolute 12M	Relative to SET 1M	Relative to SET 3M	Relative to SET 12M
AEONTS	(4.6)	(13.4)	(7.6)	2.0	(4.6)	(20.2)
KTC	2.4	(3.7)	30.1	9.4	6.1	12.2
MTC	0.5	(10.2)	(16.0)	7.4	(1.1)	(27.5)
SAWAD	(1.3)	(7.6)	(17.0)	5.4	1.8	(28.4)
TIDLOR	0.0	(12.9)	(13.8)	6.9	(4.0)	(25.6)
THANI	(5.6)	(9.7)	17.9	0.9	(0.6)	1.7

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

Finance sector's PBV



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

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

Credit cost สูงขึ้น แม้ NPL เกิดใหม่อยู่ในระดับทรงตัว ใน 3Q26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance มี NPL เกิดใหม่อยู่ในระดับทรงตัว โดยได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ทุกบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรามี credit cost เพิ่มขึ้น QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับสงครามอิหร่าน ใน 3Q26 credit cost ของ AEONTS (หลักๆ จากบริษัทย่อยในกัมพูชา), KTC (สอดคล้องกับ NPL เกิดใหม่ที่สูงขึ้น) และ SAWAD (หลักๆ จากการตั้งสำรอง management overlay สำหรับสงครามอิหร่าน) สูงกว่าคาด ส่งผลให้เราปรับสมมติฐาน credit cost ปี 2026F เพิ่มขึ้น ขณะที่เราปรับสมมติฐาน credit cost ปี 2026F ของ TIDLOR และ MTC ลดลงเล็กน้อย แม้คาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 4Q26

Figure 1: การเคลื่อนไหวของ NPL – NPL เกิดใหม่ค่อนข้างทรงตัว

	% QoQ change in NPLs						% QoQ change in NPLs + write off					
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
AEONTS	1%	6%	-2%	0%	5%	NA.	36%	41%	34%	35%	43%	41%
KTC	-7%	4%	-3%	4%	-4%	-2%	60%	70%	60%	73%	57%	72%
MTC	2%	3%	-2%	2%	2%	2%	22%	24%	22%	19%	21%	23%
TIDLOR	1%	-6%	-5%	-5%	7%	9%	28%	20%	25%	24%	38%	36%
SAWAD	5%	0%	7%	2%	2%	1%	19%	13%	27%	15%	16%	14%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: NPL และ stage 2 ratio – ลดลงเล็กน้อย

	NPLs/Total loans						Stage 2 loans/Total loans					
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
AEONTS	5.19%	5.54%	5.55%	5.59%	5.93%	NA.	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%	3.3%	NA.
KTC	1.83%	1.92%	1.79%	1.93%	1.86%	1.83%	11.0%	11.0%	10.7%	10.4%	10.7%	11.0%
MTC	2.66%	2.64%	2.56%	2.60%	2.60%	2.59%	7.8%	7.8%	7.5%	7.6%	7.7%	8.0%
TIDLOR	1.81%	1.69%	1.57%	1.49%	1.56%	1.66%	18.0%	17.8%	17.5%	16.6%	16.7%	15.6%
SAWAD	3.73%	3.70%	3.91%	3.97%	4.01%	3.98%	12.1%	11.2%	9.9%	8.8%	8.9%	8.4%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Credit cost – สูงกว่าคาดที่ AEONTS KTC และ SAWAD

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	8.62%	8.99%	8.19%	7.63%	9.71%	9.18%	8.63%	8.03%	8.50%	8.75%	8.50%	8.45%
KTC	5.72%	5.44%	4.96%	5.09%	4.90%	5.45%	5.16%	6.09%	5.34%	5.00%	4.95%	4.90%
MTC	2.51%	2.69%	2.59%	2.14%	2.37%	2.58%	2.74%	3.06%	2.57%	2.45%	2.45%	2.45%
TIDLOR	2.67%	2.24%	3.68%	1.74%	2.09%	2.34%	2.63%	3.45%	2.89%	2.19%	2.15%	2.10%
SAWAD	2.37%	2.08%	2.41%	2.23%	2.05%	2.78%	2.43%	2.01%	2.14%	2.35%	2.30%	2.25%

Note: AEONTS' 3Q26 data is forecasted by InnovestX Investment Strategy & Research

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: LLR to NPLs – เพิ่ม cushion รองรับความเสี่ยง

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
AEONTS	167%	165%	169%	169%	166%	NA.
KTC	420%	410%	425%	408%	426%	433%
MTC	139%	140%	143%	144%	145%	147%
TIDLOR	262%	284%	325%	340%	322%	305%
SAWAD	65%	66%	59%	59%	57%	61%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

NIM ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ใน 3Q26 บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ทุกบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรามี NIM เพิ่มขึ้น QoQ จากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากจำนวนวันที่มากขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องใน 4Q26 และ 1Q27 จากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะทรงตัวที่ 1% ในปี 2027

Figure 5: NIM – คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	17.66%	17.64%	17.63%	17.54%	17.31%	16.85%	16.98%	17.07%	17.89%	17.74%	16.98%	17.13%	17.19%
KTC	13.11%	13.50%	13.83%	13.79%	13.30%	13.73%	14.17%	13.64%	12.95%	13.16%	13.31%	13.43%	13.56%
MTC	13.70%	13.93%	13.93%	13.91%	13.61%	13.90%	14.26%	14.35%	14.38%	13.91%	13.96%	14.14%	14.24%
TIDLOR	15.70%	15.90%	16.29%	16.50%	16.23%	16.52%	16.68%	16.83%	16.09%	16.02%	16.44%	16.61%	16.67%
SAWAD	14.50%	15.17%	15.07%	15.02%	15.39%	15.05%	15.38%	15.14%	15.62%	14.68%	15.08%	15.12%	15.15%
Total	15.07%	15.34%	15.44%	15.42%	15.21%	4.85%	5.19%	5.32%	15.19%	14.87%	4.96%	4.98%	4.99%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

สินเชื่อจำนำทะเบียนเติบโตในระดับปานกลาง MTC TIDLOR และ SAWAD มีสินเชื่อเติบโตในระดับปานกลางที่ 2-3% QoQ ใน 3Q26 โดย TIDLOR และ SAWAD มีโมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้น ขณะที่ MTC มีอัตราการเติบโตชะลอลงจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น TIDLOR เริ่มรุกตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มือสองใน 3Q26 ส่วน SAWAD ขยายสินเชื่อเช่าซื้อ โดยหลักมาจากสินเชื่อ LockPhone ทั้งนี้หลังประกาศผลประกอบการ เราปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F ของ TIDLOR เพิ่มขึ้นจาก 7% เป็น 8% ซึ่งสูงที่สุดในกลุ่ม ขณะที่คงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F ของ MTC และ SAWAD ที่ 7% โดย MTC จะเร่งขยายสินเชื่อใน 4Q26

ส่วน SAWAD คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อใน 4Q26F จะมีโมเมนตัมใกล้เคียงกับ 3Q26 เราคงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F ของ KTC ไว้ที่ 1% และคาดว่า AEONTS จะมีสินเชื่อหดตัวในปี FY2026 จากการไม่รวมงบการเงินของบริษัทย่อยในกัมพูชาภายหลังการลดสัดส่วนการถือหุ้นจาก 50% เหลือ 43% ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อปกติที่ทรงตัว

Figure 6: การเติบโตของสินเชื่อ – คาดเร่งตัวขึ้นใน 2H26

	QoQ										
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	3Q26 YTD	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	0%	-2%	-1%	-1%	NA.	NA.	-3%	-3%	-2%	0%	1%
KTC	0%	4%	-3%	0%	0%	-4%	-1%	0%	1%	1%	2%
MTC	3%	2%	0%	3%	2%	5%	15%	12%	7%	7%	7%
TIDLOR	1%	2%	0%	2%	3%	6%	6%	5%	8%	7%	7%
SAWAD	1%	1%	0%	1%	2%	3%	-4%	-1%	6%	7%	7%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

กำไรเติบโตดี หลังประกาศผลประกอบการ 3Q26 เรายังคงคาดการณ์ว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance ส่วนใหญ่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา (ยกเว้น AEONTS) จะมีกำไรเติบโตดีที่ 12-24% ใน 2026 (สูงสุดที่ 24% ที่ TIDLOR) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก credit cost ที่ลดลง NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น และสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในปี 2027 เนื่องจาก credit cost และต้นทุนทางการเงินลดลงในอัตราที่น้อยลง ขณะที่สินเชื่อเติบโตในระดับที่ยั่งยืน

Figure 7: กำไรรายไตรมาส

Unit: Bt mn	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F
AEONTS	772	792	618	912	793	642	656	703
KTC	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171	2,225	2,125	2,170
MTC	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823	1,905	1,941	1,973
TIDLOR	1,218	1,304	1,406	1,004	1,614	1,533	1,488	1,462
SAWAD	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	1,401	1,432	1,434
YoY change	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26F**
AEONTS	47%	-4%	-22%	26%	3%	-19%	6%	-23%
KTC	3%	4%	2%	10%	17%	17%	9%	5%
MTC	13%	14%	16%	16%	16%	16%	13%	11%
TIDLOR	10%	20%	42%	-4%	32%	18%	6%	44%
SAWAD	-13%	0%	2%	8%	22%	10%	8%	8%
QoQ change	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26F**
AEONTS	6%	NA.	-22%	48%	-13%	-19%	2%	7%
KTC	-1%	2%	3%	6%	5%	2%	-5%	2%
MTC	2%	5%	5%	3%	2%	4%	2%	2%
TIDLOR	17%	7%	8%	-29%	59%	-5%	-3%	-2%
SAWAD	-10%	15%	4%	0%	1%	4%	2%	0%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: อัตราการเติบโตของกำไร

	Earnings					Earnings growth				
Unit: Bt mn	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
AEONTS	2,860	3,094	2,805	2,969	3,090	-12%	8%	-9%	6%	4%
KTC	7,437	7,782	8,691	9,103	9,525	2%	5%	12%	5%	5%
MTC	5,867	6,723	7,641	8,393	9,091	20%	15%	14%	10%	8%
TIDLOR	4,230	4,933	6,095	6,601	7,096	12%	17%	24%	8%	8%
SAWAD	5,052	5,021	5,609	6,165	6,791	1%	-1%	12%	10%	10%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดลงและกำไรที่เติบโตดี ส่งผลให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจ consumer finance (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับปานกลางที่ 4.6-6.8% สำหรับปี 2026 โดยสูงสุด 6.8% ที่ AEONTS

Figure 9: เงินปันผล – อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับน่าสนใจ

	DPS (Bt)					Dividend payout ratio					Dividend yield		
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
AEONTS	5.50	5.50	6.00	6.00	6.10	48%	44%	53%	51%	49%	6.8%	6.8%	6.9%
KTC	1.32	1.77	1.85	1.94	2.03	46%	59%	55%	55%	55%	5.1%	5.4%	5.6%
MTC	0.25	0.29	0.36	0.40	0.43	9%	9%	10%	10%	10%	1.2%	1.3%	1.5%
TIDLOR	0.44	1.03	0.84	0.91	0.98	30%	60%	40%	40%	40%	5.0%	5.4%	5.8%
SAWAD	0.04	0.70	1.01	1.11	1.23	0%	23%	30%	30%	30%	4.6%	5.1%	5.6%

Source: Companies and InnovestX Investment Strategy & Research

หุ้น laggard play ที่ valuation ไม่แพง ราคาหุ้น consumer finance ปรับตัว underperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แม้ว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งและส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี หุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 2SD เรามองว่านี่เป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้นกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ เนื่องจาก valuation น่าสนใจที่ระดับ PEG ต่ำกว่า 1 เท่า และซื้อขายที่ PBV ระดับ discount เมื่อเทียบกับ ROE เรายังคงเลือก TIDLOR และ MTC เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มจากโอกาสที่ credit cost จะต่ำกว่าคาด

หุ้นเด่น: TIDLOR และ MTC 1) **TIDLOR** จากกำไรปี 2026 ที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น 2) **MTC** จาก valuation ต่ำที่สุดในแง่ PEG และ PBV เมื่อเทียบกับ ROE ประกอบกับกำไรที่เติบโตในระดับปานกลาง

Valuation summary (Price as of Nov 18, 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	7.9	7.5	8	(9)	6	0.8	0.8	0.7	12	10	10	6.2	6.8	6.8
KTC	Neutral	36.10	37.00	7.6	12.0	10.7	10.2	5	12	5	2.1	1.9	1.8	19	19	18	4.9	5.1	5.4
MTC	Outperform	29.40	36.00	23.7	9.3	8.2	7.4	15	14	10	1.5	1.2	1.1	17	16	16	1.0	1.2	1.3
SAWAD	Outperform	22.00	30.00	41.0	7.3	6.5	5.9	(10)	12	10	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.2	4.6	5.1
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	2.04	2.60	34.6	11.1	8.4	8.2	43	32	3	0.9	0.9	0.8	8	10	10	5.4	7.1	7.3
Average					**9.4**	**8.3**	**7.8**	**14**	**13**	**7**	**1.3**	**1.2**	**1.1**	**14**	**14**	**14**	**4.5**	**5.0**	**5.2**

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.