ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น SAWAD

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ECL ที่สูงกว่าคาดถูกชดเชยด้วยรายได้อื่น

ผลประกอบการ 3Q26 ของ SAWAD สะท้อน ECL ที่สูงกว่าคาด แต่ถูกชดเชยด้วยรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด ในขณะที่สินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลางและ NIM ที่ดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรปี 2026F ไว้ว่าจะเติบโต 11% และคาดว่ากำไร 4Q26F จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 30 บาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวในระดับปานกลางและ valuation ที่ถูก

3Q26: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 3Q26 ของ SAWAD เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 8% YoY มาอยู่ที่ 1.43 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด โดย ECL ที่สูงกว่าคาดถูกชดเชยด้วยรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 15% QoQ เทียบกับ +16% QoQ ใน 2Q26 ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าในระดับทรงตัว ด้าน credit cost สูงกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 73 bps QoQ (+70 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.78% เพื่อรองรับการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 61% จาก 57% ณ สิ้น 2Q26 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2026F เพิ่มขึ้น 25 bps มาอยู่ที่ 2.35% (+21 bps)

2. การเติบโตของสินเชื่อ: +2.2% QoQ, +4.9% YoY และ +3.3% YTD โดยสินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มขึ้น 2% QoQ และสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 1.8% QoQ (ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อโทรศัพท์มือถือผ่านระบบ Locked Phone)

3. NIM: +34 bps QoQ เป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 24 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 10 bps QoQ

4. Non-NII: ดีกว่าคาด โดย +20% QoQ และ +5% YoY หนุนจากรายได้ค่านายหน้าขายประกันและรายได้หนี้สูญได้รับคืน

5. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้: -232 bps QoQ (-630 bps YoY) มาอยู่ที่ 40% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% QoQ แต่ลดลง 8% YoY (จากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย) ทั้งนี้ ผลขาดทุนจากการขายและการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขายเพิ่มขึ้น 11% QoQ แต่ลดลง 71% YoY มาอยู่ที่ 39 ลบ.

แนวโน้มกำไร 4Q26F และปี 2026F กำไร 9M26 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคงประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรปี 2026F ไว้ที่ 11% โดยมีปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 6%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 40 bps, credit cost ที่เพิ่มขึ้น 21 bps และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง พร้อมกับผลขาดทุนจาก NPA ที่ลดลง เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY (จากรายได้รวมที่สูงขึ้น)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 30 บาทตามเดิม โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกำไรที่คาดจะฟื้นตัวดีขึ้นและ valuation ที่ถูกที่ PBV 0.9 เท่า (เทียบกับ ROE 14%) และ PE 6.6 เท่า (เทียบกับอัตราการเติบโตของกำไรที่ 11%)

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	5,052	5,021	5,609	6,165	6,791
EPS	(Bt)	3.34	3.02	3.38	3.71	4.09
BVPS	(Bt)	21.94	22.54	25.22	27.92	30.89
DPS	(Bt)	0.04	0.70	1.01	1.11	1.23
PER	(x)	6.67	7.38	6.61	6.01	5.46
EPS growth	(%)	(8.16)	(9.65)	11.70	9.92	10.14
PBV	(x)	1.02	0.99	0.88	0.80	0.72
ROE	(%)	16.48	14.23	14.14	13.97	13.90
Dividend yields	(%)	0.18	3.14	4.54	4.99	5.50

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 16) (Bt)	22.30
Target price (Bt)	30.00
Mkt cap (Btbn)	22.75
12-m high / low (Bt)	30.8 / 19.9
Avg. daily 6m (US$mn)	10.66
Foreign limit / actual (%)	49 / 35
Free float (%)	44.1
Outstanding Short Position (%)	1.04

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(5.5)	(15.0)
Relative to SET	4.9	1.4	(28.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,538	6,023
INVX vs Consensus (%)	1.3	2.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.59 7/40
Environmental Score and Rank	3.52 4/40
Social Score and Rank	3.48 7/40
Governance Score and Rank	3.78 7/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SAWAD มีแผนการมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (net-zero) ที่ชัดเจน พร้อมกำหนดเป้าหมายระยะกลาง อย่างไรก็ดี ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมในปี 2568 ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย เนื่องจากมีการขยายขอบเขตการรายงานข้อมูล บริษัทมีตัวชี้วัดด้านทุนมนุษย์และลูกค้าอยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยผลการดำเนินงานด้านสังคมทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ คณะกรรมการบริษัทมีขนาดที่เหมาะสมและมีสัดส่วนกรรมการอิสระอยู่ในระดับที่ดีแต่ยังขาดความหลากหลายทางเพศ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.59 (2024)
Rank in Sector	7/40

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 50% ภายในปี 2030 และ Scope 3 ลง 50% ภายในปี 2035 จากปีฐาน 2021 บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Scope 1, 2 และ 3) ภายในปี 2050
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด (Scope 1–3) ปรับตัวเพิ่มขึ้น (+39.5% เทียบกับปีฐาน) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตการรายงานให้ครอบคลุมสำนักงานใหญ่ สาขา และบริษัทย่อยทั้งหมด แทนที่จะเกิดจากผลการดำเนินงานที่แย่ลง
  - พลังงานและน้ำ: ปริมาณการใช้ไฟฟ้าและน้ำเพิ่มขึ้น YoY สะท้อนผลของการขยายขอบเขตการรายงานเป็นหลัก
  - ขยะ: ประสบความสำเร็จในการลดปริมาณขยะอันตรายและขยะไม่อันตรายที่ถูกนำไปฝังกลบให้เป็นศูนย์

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - พนักงาน: 11,369 คน (ปี 2025), +1.7% YoY
  - ความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร: 82% (เป้าหมาย >70%)
  - การฝึกอบรม: 9 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมาย 6 ชั่วโมง)
  - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บจากการทำงานเป็นศูนย์
  - สิทธิมนุษยชน: ไม่มีข้อร้องเรียน และครอบคลุมการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน 100%
  - ความพึงพอใจของลูกค้า: 96% (เป้าหมาย >90%)
  - การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและมาตรการช่วยเหลือ: โครงการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติ รวมถึงการยกเว้นดอกเบี้ยและการพักชำระเงินต้น (เช่น การยกเว้นดอกเบี้ยจำนวน 53ลบ. ภายใต้โครงการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยในอดีต)
  - ความรู้ทางการเงิน: ดำเนินโครงการเสร็จสิ้น 4 โครงการ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการของ SAWAD ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (25%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 ท่าน (75%) ทั้งนี้ มีกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (41.67%) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 1 ท่าน (8.33%)
- เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2025 SAWAD ได้รับแจ้งจากกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) ว่าอธิบดีอัยการสำนักงานคดีพิเศษได้ตรวจพิจารณาสำนวนคดีแล้วและมีคำสั่งไม่ฟ้องบริษัทและบริษัทย่อยทั้ง 4 แห่ง ในความผิดฐานร่วมกันให้กู้ยืมเงินและคิดดอกเบี้ยเกินกว่าอัตราที่กฎหมายกำหนด หลังจากที่ DSI ได้รับเรื่องดังกล่าวเป็นคดีพิเศษตั้งแต่ปี 2024
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: SET ESG Rating: AA; ผลการประเมิน CG Scoring ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.59**	—
Environment Financial Materiality Score	**3.52**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	0.31	290.81
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	7.18	13.26
GHG Scope 3 (‘000 metric tonnes)	7.48	0.28
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	3.73	440.83
Electricity Used ('000 megawatt hours)	3.43	20.91
Total Waste (‘000 metric tonnes)	0.08	0.07
Water Consumption ('000 cubic meters)	69.63	712.19
Social Financial Materiality Score	**3.48**	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	54.59	57.00
Disabled in Workforce (%)	0.90	1.15
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.03	0.00
Employee Turnover (%)	33.92	35.23
Employee Training (hours)	100,593	145,748
Governance Financial Materiality Score	**3.78**	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	3	5
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	9
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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)	6,855	8,780	15,744	18,027	16,459	16,913	17,863	19,060
Interest expense	(Btmn)	791	862	2,266	3,181	2,866	2,602	2,575	2,664
Net interest income	(Btmn)	6,065	7,918	13,478	14,846	13,593	14,311	15,288	16,396
Non-interest income	(Btmn)	3,376	3,496	3,171	3,019	2,836	2,870	2,911	2,954
Non-interest expenses	(Btmn)	3,476	5,442	8,282	9,322	7,835	7,191	7,360	7,590
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,964	5,971	8,367	8,544	8,595	9,990	10,839	11,760
Tax	(Btmn)	1,352	1,097	1,375	1,385	1,347	1,591	1,745	1,912
Equities & minority interest	(Btmn)	(345)	(320)	(228)	(194)	(250)	(560)	(603)	(623)
Pre-provision profit	(Btmn)	4,267	4,554	6,764	6,965	6,999	7,840	8,491	9,225
Provision	(Btmn)	(455)	78	1,763	1,913	1,978	2,231	2,326	2,435
Core net profit	(Btmn)	4,722	4,476	5,001	5,052	5,021	5,609	6,165	6,791
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,722	4,476	5,001	5,052	5,021	5,609	6,165	6,791
EPS	(Bt)	3.44	3.26	3.64	3.34	3.02	3.38	3.71	4.09
DPS	(Bt)	1.80	1.80	0.01	0.04	0.70	1.01	1.11	1.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	2,689	2,823	3,962	5,814	6,046	4,091	4,094	4,099
Gross loans	(Btmn)	33,668	55,147	96,981	93,077	92,169	97,698	104,540	111,860
Loan loss reserve	(Btmn)	736	748	1,830	2,235	2,114	2,231	2,468	2,838
Net loans	(Btmn)	33,318	55,063	95,996	91,763	90,986	96,399	103,004	109,953
Total assets	(Btmn)	49,967	69,482	111,465	107,909	107,674	110,143	116,851	123,920
S-T borrowings	(Btmn)	9,607	17,664	36,915	32,591	29,392	29,392	29,392	29,392
L-T borrowings	(Btmn)	8,736	17,960	38,283	35,597	33,657	31,657	33,857	35,957
Total liabilities	(Btmn)	22,992	40,477	80,268	71,607	66,915	64,938	67,163	69,291
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662	1,662
Total Equities	(Btmn)	24,698	25,662	28,177	33,137	37,454	41,900	46,382	51,323
BVPS	(Bt)	17.99	18.69	20.52	21.94	22.54	25.22	27.92	30.89

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	(14.66)	63.80	75.86	(4.03)	(0.98)	6.00	7.00	7.00
YoY non-NII growth	(%)	19.41	3.56	(9.29)	(4.78)	(6.07)	1.20	1.43	1.46
Yield on earn'g assets	(%)	18.75	19.77	20.70	18.97	17.77	17.82	17.67	17.62
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.13	3.19	4.09	4.44	4.37	4.19	4.14	4.14
Spread	(%)	14.62	16.58	16.61	14.53	13.40	13.62	13.52	13.47
Net interest margin	(%)	16.59	17.83	17.72	15.62	14.68	15.08	15.12	15.15
Cost to income ratio	(%)	36.82	47.68	49.75	52.18	47.69	41.85	40.44	39.23
Provision expense/Total loans	(%)	(1.24)	0.18	2.32	2.01	2.14	2.35	2.30	2.25
NPLs/ Total Loans	(%)	3.71	2.51	3.09	3.59	3.91	4.10	4.31	4.31
LLR/NPLs	(%)	58.91	54.01	61.05	66.96	58.69	55.64	54.79	58.89
ROA	(%)	9.26	7.49	5.53	4.61	4.66	5.15	5.43	5.64
ROE	(%)	20.19	17.78	18.58	16.48	14.23	14.14	13.97	13.90
D/E	(x)	0.93	1.58	2.85	2.16	1.79	1.55	1.45	1.35

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	4,292	4,054	4,139	4,126	4,141	4,205	4,143	4,266
Interest expense	(Btmn)	786	728	715	717	705	657	655	642
Net interest income	(Btmn)	3,507	3,326	3,424	3,408	3,435	3,548	3,488	3,624
Non-interest income	(Btmn)	740	721	659	764	692	697	666	799
Non-interest expenses	(Btmn)	2,225	2,175	1,878	1,932	1,850	1,848	1,758	1,769
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,022	1,872	2,205	2,240	2,277	2,397	2,396	2,654
Tax	(Btmn)	338	313	353	365	316	427	371	412
Equities & minority interest	(Btmn)	(56)	(38)	(47)	(82)	(83)	(115)	(148)	(155)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,628	1,521	1,806	1,793	1,879	1,855	1,877	2,087
Provision	(Btmn)	402	421	535	470	551	513	476	655
Core net profit	(Btmn)	1,225	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	1,401	1,432
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,225	1,100	1,270	1,323	1,328	1,342	1,401	1,432
EPS (Bt)	(Bt)	0.81	0.73	0.76	0.80	0.80	0.81	0.84	0.86

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash	(Btmn)	5,814	7,119	4,120	4,211	6,046	5,370	4,329	3,969
Gross loans	(Btmn)	93,077	90,397	90,146	90,810	92,169	92,247	93,201	95,238
Loan loss reserve	(Btmn)	2,235	2,077	2,190	2,210	2,114	2,145	2,114	2,293
Net loans	(Btmn)	91,763	89,271	88,940	89,609	90,986	91,062	91,989	93,924
Total assets	(Btmn)	107,909	106,848	103,025	104,122	106,597	106,835	108,575	109,168
S-T borrowings	(Btmn)	32,591	27,831	28,192	28,584	29,392	29,402	27,318	23,608
L-T borrowings	(Btmn)	35,597	37,890	32,692	32,294	33,657	30,096	33,312	36,259
Total liabilities	(Btmn)	71,607	69,359	64,456	64,738	66,915	64,546	65,432	64,981
Paid-up capital	(Btmn)	1,510	1,510	1,662	1,662	1,662	1,662	1,662	1,662
Total Equities	(Btmn)	33,137	34,267	35,411	36,153	37,454	38,851	39,680	40,562
BVPS (Bt)	(Bt)	21.94	22.69	21.31	21.76	22.54	23.38	23.88	24.41

Key Financial Ratios

	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY loan growth	(%)	(4.03)	(8.26)	(8.75)	(5.44)	(0.98)	2.05	3.39	4.88
YoY non-NII growth	(%)	(3.55)	(11.86)	(0.99)	(3.95)	(6.53)	(3.34)	1.06	4.58
Yield on earn'g assets	(%)	18.16	17.68	18.34	18.24	18.10	18.24	17.87	18.11
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.52	4.35	4.52	4.71	4.55	4.29	4.36	4.26
Spread	(%)	13.63	13.33	13.82	13.53	13.55	13.95	13.51	13.85
Net interest margin	(%)	14.83	14.50	15.17	15.07	15.02	15.39	15.05	15.38
Cost to income ratio	(%)	52.39	53.74	46.00	46.31	44.82	43.53	42.33	40.01
Provision expense/Total loans	(%)	1.70	1.84	2.37	2.08	2.41	2.23	2.05	2.78
NPLs/ Total Loans	(%)	3.59	3.53	3.73	3.70	3.91	3.97	4.01	3.98
LLR/NPLs	(%)	66.96	65.09	65.18	65.83	58.69	58.54	56.56	60.51
ROA	(%)	4.51	4.10	4.84	5.11	5.04	5.01	5.20	5.26
ROE	(%)	15.07	13.06	14.58	14.79	14.43	14.07	14.27	14.27
D/E	(x)	2.16	2.02	1.82	1.79	1.79	1.66	1.65	1.60

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	3,408	3,435	3,548	3,488	3,624	6	4	10,158	10,660	5	74
Non-interest income	764	692	697	666	799	5	20	2,144	2,162	1	75
Operating expenses	1,932	1,850	1,848	1,758	1,769	(8)	1	5,985	5,375	(10)	75
Pre-provision profit	2,240	2,277	2,397	2,396	2,654	18	11	6,318	7,447	18	75
Less Provision	470	551	513	476	655	39	38	1,427	1,644	15	74
Pre-tax profit	1,770	1,726	1,884	1,920	1,999	13	4	4,891	5,802	19	75
Income tax	365	316	427	371	412	13	11	1,031	1,210	17	76
MI and Equity	82	83	115	148	155	88	5	167	418	150	75
Net profit	1,323	1,328	1,342	1,401	1,432	8	2	3,693	4,174	13	74
EPS (Bt)	0.80	0.80	0.81	0.84	0.86	8	2	2.22	2.51	13	74
B/S (Bt mn)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M25**	**9M26**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	90,810	92,169	92,247	93,201	95,238	5	2	90,810	95,238	5	NM.
Liabilities	64,738	66,915	64,546	65,432	64,981	0	(1)	64,738	64,981	0	NM.
BVPS (Bt)	21.76	22.54	23.38	23.88	24.41	12	2	21.76	24.41	12	NM.
Ratios (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on loans	18.24	18.10	18.24	17.87	18.11	(0.13)	0.24	17.86	17.95	0.08	NM.
Cost of funds	4.71	4.55	4.29	4.36	4.26	(0.45)	(0.10)	4.46	4.24	(0.23)	NM.
Net interest margin	15.07	15.02	15.39	15.05	15.38	0.32	0.34	14.73	15.17	0.44	NM.
Cost to income	46.31	44.82	43.53	42.33	40.01	(6.30)	(2.32)	48.65	41.92	(6.72)	NM.
Credit cost	2.08	2.41	2.23	2.05	2.78	0.70	0.73	2.07	2.34	0.27	NM.
NPLs/gross loans	3.70	3.91	3.97	4.01	3.98	0.28	(0.03)	3.70	3.98	0.28	NM.
LLR/NPL	66	59	59	57	61	(5.32)	3.95	66	61	(5.32)	NM.
D/E(x)	1.79	1.79	1.66	1.65	1.60	(0.19)	(0.05)	1.79	1.60	(0.19)	NM.

Source: SAWAD and InnovestX Investment Strategy & Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 16, 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	36.00	37.00	7.9	11.9	10.7	10.2	5	12	5	2.1	1.9	1.8	19	19	18	4.9	5.1	5.4
MTC	Outperform	30.20	36.00	20.4	9.5	8.4	7.6	15	14	10	1.5	1.3	1.1	17	16	16	1.0	1.2	1.3
SAWAD	Outperform	22.30	30.00	39.1	7.4	6.6	6.0	(10)	12	10	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.1	4.5	5.0
TIDLOR	Outperform	17.00	20.00	22.6	9.7	8.1	7.5	21	20	8	1.4	1.3	1.2	16	17	16	6.1	5.0	5.4
THANI	Neutral	2.10	2.60	30.8	11.4	8.6	8.4	43	32	3	0.9	0.9	0.8	8	10	10	5.2	6.9	7.1
Average					**9.5**	**8.4**	**7.9**	**14**	**14**	**7**	**1.3**	**1.2**	**1.1**	**14**	**14**	**14**	**4.4**	**4.9**	**5.1**

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.