เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล XPG

บริษัท เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg XPG TB
Reuters XPG.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรโดดเด่น

XPG รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 141 ลบ. (+109.3% YoY, +136.4% QoQ) ส่งผลให้กำไรสุทธิ 9M26 เพิ่มขึ้นเป็น 250 ลบ. (+60% YoY) จากรายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าธรรมเนียม และส่วนแบ่งกำไรจาก KTX ที่แข็งแกร่ง สำหรับกลยุทธ์ปี 2026 XPG มีแผนขยายโครงการ co-lending เปิดตัวกองทุน thematic fund และเพิ่มความหลากหลายผลิตภัณฑ์ของ KTX ทั้งนี้หลังจากผลประกอบการของ KTX ดีกว่าคาด เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 1.08 พันลบ. (+9% YoY) แต่ปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นเป็น 126 ลบ. ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้นจาก 201 ลบ. เป็น 274 ลบ. (+52% YoY) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ XPG และปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นเป็น 0.95 บาท/หุ้น (จาก 0.91 บาท) โดยอิงกับ PBV ที่ 1.1 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่มี discount 30% จากค่าเฉลี่ยของกลุ่มเพื่อสะท้อน ROE ที่ต่ำกว่า

XPG รายงานกำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่ง 109% YoY และ 136% QoQ หนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม XPG รายงานรายได้รวม 3Q26 ที่ 292 ลบ. เพิ่มขึ้น 18.6% YoY และ 22.7% QoQ โดยรายได้ดอกเบี้ยยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลัก คิดเป็น 57% ของรายได้รวม และเพิ่มขึ้น 21% YoY และ 17% QoQ ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 104% YoY และ 28% QoQ มาอยู่ที่ 88.5 ลบ. โดยส่วนใหญ่มาจากบริษัทย่อย ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนและเงินปันผลลดลง 46% YoY มาอยู่ที่ 30.7 ลบ. แต่เพิ่มขึ้นเท่าตัว QoQ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 52.7 ลบ. (+286% YoY, +134% QoQ) หลักๆ มาจาก KTX ซึ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 56% YoY จากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ SET ที่เพิ่มขึ้นจาก 4.25 หมื่นลบ.เป็น 7.19 หมื่นลบ. ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 9.8% YoY เป็น 189 ลบ. แต่ทรงตัว QoQ โดยการเพิ่มขึ้น YoY ส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 140.5 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง 109.3% YoY และ 136.4% QoQ สำหรับ 9M26 XPG มีรายได้รวม 742 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.7% YoY และกำไรสุทธิ 250 ลบ. เพิ่มขึ้น 59.8% YoY

กลยุทธ์ปี 2026: เร่งการบูรณาการและเพิ่มรายได้ประจำในทุกหน่วยธุรกิจ ภายใต้แนวคิด “Accelerate Integration for Sustainable Growth” XPG ตั้งเป้าเพิ่มการขายผลิตภัณฑ์ข้ามกลุ่ม (cross-selling) และเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ท้าทาย ธุรกิจสินเชื่อ — เดินหน้าขยายพอร์ตสินเชื่ออย่างต่อเนื่องในขณะที่ธนาคารพาณิชย์ยังคงปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง โดยทำ co-lending ร่วมกับกลุ่มนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UHNW) เพื่อกระจายความเสี่ยงและสนับสนุนรายได้ดอกเบี้ย; บลจ. เอ็กซ์สปริง — ตั้งเป้าเปิดตัวกองทุนรวมตามธีมการลงทุนใหม่ 7-10 กองทุนในปี 2026 (เปิดตัวไปแล้ว 6 กองทุนในช่วง 1Q-3Q) รวมถึงรายได้จากการเป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุนจาก บลจ. พันธมิตรกว่า 17 แห่ง; เอ็กซ์สปริง ดิจิทัล — ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) ชั้นนำของไทย (ระดมทุนได้ 2.89 พันลบ. ในปี 2025 และ 400 ลบ. ในปี 2026 YTD) โดยมีแผนเสนอขาย ICO เพิ่มเติมอีก 1-2 โครงการ; บริษัท บริหารสินทรัพย์ เอ็กซ์สปริง เอ เอ็ม ซี — เร่งขายทรัพย์สินรอการขาย (NPA) รวมถึงติดตามหนี้และปรับโครงสร้างหนี้ด้อยคุณภาพ (NPL) เพื่อสร้างกระแสเงินสดและควบคุมผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL); บล. กรุงไทย เอ็กซ์สปริง (KTX) — ลดการพึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DR) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW); ธุรกิจการลงทุน — ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจฟินเทค ธุรกิจที่ยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง และธุรกิจด้าน ESG

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ดีกว่าคาด เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ของ XPG ไว้ที่ 1.08 พันลบ. (+9% YoY) สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท รายได้ดอกเบี้ยยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่สัดส่วน 60% ของรายได้รวม (+7% YoY) เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก KTX ในปีนี้จะสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิม โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 126 ลบ. ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิของเราปรับเพิ่มขึ้นจาก 201 ลบ. เป็น 274 ลบ. เติบโต 52% YoY

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	274	329	323
EPS	(Bt)	0.01	0.02	0.03	0.03	0.03
BVPS	(Bt)	1.15	1.16	1.17	1.19	1.20
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02
PER	(x)	34.08	30.35	19.99	16.66	16.99
EPS growth	(%)	34.60	12.28	51.82	20.00	-1.92
PBV	(x)	0.44	0.44	0.43	0.43	0.42
ROE	(%)	1.42	1.52	2.29	2.71	2.62
Dividend yields	(%)	0.00	1.96	2.98	3.57	3.50

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 17) (Bt)	0.51
Target price (Bt)	0.95
Mkt cap (Btbn)	5.46
12-m high / low (Bt)	0.6 / 0.4
Avg. daily 6m (US$mn)	0.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	71.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	4.1	15.9
Relative to SET	6.7	14.8	0.6

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 4Q26F core earnings	Up	Down

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 ตันติวิวัฒน์, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

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 ไม่ได้รับประโยชน์จากเม็ดเงินลงทุนของกองทุน ThaiESG ขณะที่การเปลี่ยนมาใช้ FTSE Russell ESG Scores ในปี 2026 จะทำให้บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูล ESG ต่อสาธารณะอย่างจำกัดยังถูกนำมาประเมินคะแนน แต่มีแนวโน้มได้รับคะแนนต่ำ แทนที่จะถูกตัดออกจากการประเมินเหมือนในอดีต เรามองว่า ESG ถือเป็นจุดอ่อนเชิงเปรียบเทียบของ XPG เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลยังมีจำกัด ซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดต่อการลงทุนของนักลงทุนสถาบัน แม้จะไม่กระทบผลประกอบการในระยะสั้น 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 การรณรงค์ประหยัดน้ำ และโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานไฟฟ้าภายในสำนักงาน
- การมีส่วนร่วมของพนักงาน — โดยส่งเสริมให้พนักงานเข้าร่วมกิจกรรมด้านสิ่งแวดล้อมและกิจกรรมเพื่อสังคมโดยตรง แทนที่จะจำกัดเรื่องความยั่งยืนให้เป็นเพียงหน้าที่ของหน่วยงานส่วนกลางหรือผู้บริหารเท่านั้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg

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
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	101	82	90
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	88	(171)	106	161	181	274	329	360
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	88	(171)	106	161	181	274	329	360
EPS (Bt)	**(Bt)**	0.0214	(0.0184)	0.0113	0.0155	0.0169	0.0255	0.0306	0.0335
DPS (Bt)	(Bt)	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0100	0.0152	0.0182	0.0199

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,126	763	438	592	239	451	434	420
Investments	(Btmn)	9,237	9,103	6,616	5,228	7,254	8,369	8,482	8,603
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	12,462	12,634	12,806
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	12,065	12,231	12,395
BVPS (Bt)	**(Bt)**	1.17	1.12	1.13	1.11	1.11	1.13	1.14	1.16

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	25.3	27.5	27.4
ROA	(%)	1.3	(1.6)	1.0	1.4	1.5	4.3	3.7	2.9
ROE	(%)	1.4	(1.6)	1.0	1.4	1.5	2.3	2.7	2.9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Brokerage fee income	(Btmn)								
Fee & service income	(Btmn)	40	69	49	43	125	67	69	88
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	(6)	23	(14)	57	39	14	15	31
Interest on loans	(Btmn)	175	164	165	137	140	127	141	165
Other income	(Btmn)	26	3	(3)	22	4	31	34	60
Total income	**(Btmn)**	**235**	**259**	**197**	**260**	**309**	**239**	**260**	**344**
Interest on Borrowings	(Btmn)	1	1	1	1	1	1	1	1
Securities business expenses	(Btmn)	9	9	9	16	33	14	21	11
Operating expenses	(Btmn)	127	144	140	134	146	145	148	156
Pre-provision profit	**(Btmn)**	**98**	**105**	**48**	**109**	**129**	**79**	**90**	**177**
Provision	(Btmn)	35	22	19	22	87	18	21	22
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**64**	**83**	**29**	**87**	**42**	**61**	**69**	**155**
Tax	(Btmn)	18	20	3	19	18	10	10	14
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	46	63	27	67	24	50	59	141
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	**46**	**63**	**27**	**67**	**24**	**50**	**59**	**141**
EPS (Bt)	**(Bt)**	**0.0043**	**0.0059**	**0.0025**	**0.0063**	**0.0022**	**0.0047**	**0.0056**	**0.0131**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash	(Btmn)	592	352	368	346	239	192	177	181
Investments	(Btmn)	5,228	4,650	5,832	6,734	7,254	6,158	7,610	5,249
Net loans	(Btmn)	5,427	6,220	5,150	4,254	3,983	5,127	3,837	6,345
Total assets	**(Btmn)**	**12,288**	**12,327**	**12,282**	**12,311**	**12,289**	**12,277**	**12,384**	**12,530**
Total liabilities	**(Btmn)**	**424**	**419**	**381**	**362**	**391**	**346**	**393**	**398**
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)**	**11,864**	**11,908**	**11,901**	**11,948**	**11,898**	**11,931**	**11,991**	**12,133**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**1.11**	**1.11**	**1.11**	**1.12**	**1.11**	**1.12**	**1.12**	**1.13**

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cost to income	(%)	72.9	68.1	85.3	66.7	86.4	74.5	73.3	55.1
D/E	(x)	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
Operating profit margin	(%)	19.6	24.4	13.5	25.9	7.7	21.1	22.8	40.8
ROA	(%)	1.5	2.0	0.9	2.2	0.8	1.6	1.9	4.5
ROE	(%)	1.6	2.1	0.9	2.3	0.8	1.7	2.0	4.7

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.