ทุนธนชาต

TCAP

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TCAP TB
Reuters TCAP.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ผลประกอบการออกมาตามคาด

ผลประกอบการ 3Q26 ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง NPL ที่ปรับตัวลดลง พร้อมกับ credit cost ที่อยู่ในระดับต่ำมาก สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลง และรายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่ลดลง เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY ขณะที่คาดว่ากำไรปี 2027F จะลดลง 6% เนื่องจากคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก TTB จะลดลง หลังสิทธิประโยชน์ทางภาษีหมดลง ทั้งนี้เพื่อสะท้อนงบประมาณสำหรับโครงการซื้อหุ้นคืน เราจึงปรับประมาณการ DPS ปี 2026F ลดลงจาก 5 บาท เป็น 4.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 51%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.96% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 84 บาท เป็น 80 บาท

3Q26: ผลประกอบการออกมาตามคาด TCAP รายงานกำไร 3Q26 ที่ 2.19 พันลบ. (-17% QoQ, +5% YoY) เป็นไปตามที่ INVX คาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 4% QoQ ส่งผลทำให้ NPL ratio ลดลง 7 bps ขณะที่ credit cost ลดลง 40 bps QoQ (-116 bps) เหลือเพียง 0.06% ส่วน LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 147% จาก 144% ณ 2Q26
2) การเติบโตของสินเชื่อ: แย่กว่าคาด โดย -2% QoQ, -11% YoY และ -7% YTD
3) NIM: แย่กว่าคาด โดย -10 bps QoQ สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลง 10 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินทรงตัว QoQ
4) Non-NII: -39% QoQ (+6% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้เงินปันผลที่ลดลงตามฤดูกาล (-72% QoQ, +90% YoY) รายได้จากการรับประกันภัยสุทธิลดลง 22% QoQ และ 44% QoQ ขณะที่กำไรพิเศษจากเงินลงทุนและสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 69% QoQ และ 155% YoY
5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน: -4% QoQ แต่ +6% YoY
6) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม: +4% QoQ (+9% YoY)

คงประมาณการกำไร กำไร 9M26 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2026F เติบโต 18% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก รายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก THANI ที่เพิ่มขึ้น (จาก credit cost ที่ลดลงและ NIM ที่ดีขึ้น) เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY ขณะที่เราคาดว่ากำไรปี 2027F จะลดลง 6% เนื่องจากคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก TTB จะลดลงหลังสิทธิประโยชน์ทางภาษีหมดลง

เปิดตัวโครงการซื้อหุ้นคืน TCAP จะดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 17 ส.ค. 2026 ถึง 16 ก.พ. 2027 ภายใต้โครงการดังกล่าว บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนได้ในวงเงินไม่เกิน 7.5 พันลบ. โดยมีจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนไม่เกิน 104,861,673 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งจะช่วยหนุนให้ ROE ปรับเพิ่มขึ้นได้ราว 90 bps หากมีการซื้อหุ้นคืนครบตามวงเงิน 7.5 พันลบ.

ปรับลดประมาณการ DPS แต่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังอยู่ในระดับน่าสนใจ เพื่อสะท้อนงบประมาณสำหรับโครงการซื้อหุ้นคืน เราจึงปรับประมาณการ DPS ปี 2026F ลดลงจาก 5 บาท เป็น 4.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 51%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.96%

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 84 บาท เป็น 80 บาท (อิงวิธี DDM)

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ราคารถบรรทุกมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	6,646	7,750	9,136	8,606	8,747
EPS	(Bt)	6.34	7.39	8.71	8.21	8.34
BVPS	(Bt)	69.73	76.78	81.79	85.50	89.34
DPS	(Bt)	3.30	3.50	4.50	4.50	4.75
P/E	(x)	11.91	10.22	8.67	9.20	9.05
EPS growth	(%)	0.65	16.61	17.89	(5.80)	1.63
P/BV	(x)	1.08	0.98	0.92	0.88	0.85
ROE	(%)	9.27	10.09	10.99	9.81	9.54
Dividend yield	(%)	4.37	4.64	5.96	5.96	6.29

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 10) (Bt)	75.50
Target price (Bt)	80.00
Mkt cap (Btbn)	79.17
12-m high / low (Bt)	91.8 / 50.5
Avg. daily 6m (US$mn)	8.47
Foreign limit / actual (%)	49 / 17
Free float (%)	70.8
Outstanding Short Position (%)	0.26

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.0)	(12.5)	47.3
Relative to SET	4.4	(5.0)	28.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,976	8,978
INVX vs Consensus (%)	1.8	(4.1)

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	2.64	9/12
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	4.21	9/12
Governance Score and Rank	3.80	11/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TCAP และบริษัทย่อยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.64 (2024)
Rank in Sector	9/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ตั้งเป้าบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายด้านสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย เป้าหมายระยะสั้น (1–5 ปี): ลดการใช้ไฟฟ้า น้ำ กระดาษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 และ Scope 3 ลง 3–5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023 เป้าหมายระยะยาว (>5 ปี): ลดการใช้ทรัพยากรและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ≥5%
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2025: 1) การใช้ไฟฟ้า: +0.53% (ต่ำกว่าเป้าหมายลดลงจากการขยายสำนักงาน); 2) การใช้น้ำ: +7.24% (ต่ำกว่าเป้าหมายลดลง); 3) การใช้กระดาษ: -7.34% (ดีกว่าเป้าหมายลดลง); 4) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก – Scope 2: +0.53% (ต่ำกว่าเป้าหมาย); 5) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก – Scope 3: -5.0% (ดีกว่าเป้าหมาย); โดยสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้รวม 93.21 tCO_2e (เทียบเท่าการดูดซับคาร์บอนของต้นไม้ประมาณ 9,812 ต้นต่อปี)
- การสนับสนุนการเงินสีเขียว (Green finance): 1) สินเชื่อรถยนต์พลังงานทางเลือก 1,367.6 ลบ. (11.7% ของยอดสินเชื่อใหม่) และ 2) สินเชื่อเพื่อการติดตั้งโซลาร์เซลล์ 21.7 ลบ. ซึ่งช่วยสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 ได้ประมาณ 380.9 tCO_2e

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 77% สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ ≥60%
  - อัตราการลาออกโดยสมัครใจ: ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 6.24% (ผู้ชาย) และ 8.44% (ผู้หญิง) จาก 9.99% ในปี 2024
  - การอบรม: 10.6 ชั่วโมง/คน/ปี
  - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บเป็นศูนย์, จำนวนอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ และจำนวนการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็นศูนย์
  - ความหลากหลายทางเพศ: พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 56.2% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด
  - ความพึงพอใจของลูกค้า: THANI 94.8% (เป้าหมาย ≥80%), TNI 78.6%, T Life 90.6% (ทางโทรศัพท์) และ 88.0% (ทาง LINE)
- ความรู้ทางการเงินและการลงทุนเพื่อชุมชน: 1) โครงการพัฒนาเยาวชนครอบคลุมผู้รับประโยชน์ 40,655 ราย และ 2) การสนับสนุนชุมชนและสังคม ประกอบด้วย เงินบริจาค 6.5 ลบ. (มูลนิธิรามาธิบดี), 1.0 ลบ. (มูลนิธิชัยพัฒนา) และ 2.0 ลบ. สำหรับโครงการพลังชุมชนสร้างถนนปลอดภัย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 TCAP มีกรรมการจำนวน 10 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน (40%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (60%) โดยมีกรรมการอิสระ 5 คน (50%) และกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน (30%)
- ไม่พบกรณีการทุจริตที่มีนัยสำคัญหรือการถูกปรับโดยหน่วยงานกำกับดูแล
- พนักงาน 100% สำเร็จหลักสูตรการอบรมด้านบรรษัทภิบาล (CG) และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- มีการจัดตั้งกลไกการรับเรื่องร้องเรียน พร้อมมาตรการคุ้มครองผู้ให้ข้อมูล
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
  - ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AA (ติดต่อกัน 3 ปี)
  - รายชื่อหุ้นยั่งยืน ESG100 (สถาบันไทยพัฒน์): ติดต่อกัน 10 ปี
  - คะแนน CGR ระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
  - คะแนนการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.64	—
Environment Financial Materiality Score	**0.00**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.93	0.73
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.06	0.05
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.02	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	13.12	12.29
Social Financial Materiality Score	**4.21**	—
Community Spending (millions)	9	3
Number of Customer Complaints	0	0
Women in Workforce (%)	55	56
Number of Employees - CSR (persons)	1,861	1,698
Employee Turnover (%)	8	—
Employee Training (hours)	30,040	11,679
Governance Financial Materiality Score	**3.80**	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	8
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Female Executives (persons)	4	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer
การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	4,027	4,563	5,338	5,191	4,480	3,902	3,815	3,864
Interest expense	(Btmn)	1,355	1,559	1,964	2,095	1,858	1,609	1,528	1,494
Net interest income	(Btmn)	2,671	3,004	3,374	3,096	2,622	2,293	2,287	2,370
Non-interest income	(Btmn)	6,527	4,731	4,291	3,572	2,806	3,455	3,352	3,400
Non-interest expenses	(Btmn)	3,143	3,276	3,410	3,458	1,638	1,657	1,683	1,710
Pre-provision profit	(Btmn)	6,055	4,459	4,255	3,210	3,790	4,090	3,956	4,060
Provision	(Btmn)	483	493	1,016	1,316	738	119	203	205
Pre-tax profit	(Btmn)	5,572	3,966	3,238	1,894	3,052	3,971	3,753	3,856
Tax	(Btmn)	836	772	695	432	570	794	751	771
Profit from affiliates & discontinued operations	(Btmn)	1,986	3,233	4,663	5,565	5,783	6,460	6,217	6,289
Minority interest	(Btmn)	1,435	1,208	604	381	514	501	613	627
Core net profit	(Btmn)	5,287	5,220	6,603	6,646	7,750	9,136	8,606	8,747
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,287	5,220	6,603	6,646	7,750	9,136	8,606	8,747
EPS	(Bt)	4.54	4.56	6.30	6.34	7.39	8.71	8.21	8.34
DPS	(Bt)	3.00	3.10	3.20	3.30	3.50	4.50	4.50	4.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	4	5	7	2	2	9	10	12
Interbank assets	(Btmn)	8,947	4,828	4,208	9,466	10,743	7,743	7,743	7,743
Investments	(Btmn)	68,860	78,100	81,194	83,686	90,185	96,881	99,091	101,367
Gross loans	(Btmn)	57,683	64,876	67,191	62,067	48,698	45,839	46,130	46,804
Accrued interest receivable	(Btmn)	153	231	293	306	362	362	362	362
Loan loss reserve	(Btmn)	2,615	2,724	2,901	3,116	2,637	2,068	1,810	1,547
Net loans	(Btmn)	55,221	62,383	64,583	59,257	46,423	44,133	44,682	45,620
Total assets	(Btmn)	142,735	157,089	161,944	164,697	154,674	156,086	158,847	162,062
Interbank liabilities	(Btmn)	15,984	16,415	11,477	10,765	6,096	6,096	6,096	6,096
Borrowings	(Btmn)	34,308	47,730	53,321	52,859	45,824	41,479	39,739	38,299
Total liabilities	(Btmn)	68,594	84,558	85,837	85,748	68,662	64,317	62,577	61,137
Minority interest	(Btmn)	9,027	5,767	5,915	5,825	5,498	5,998	6,612	7,239
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,114	66,763	70,191	73,124	80,514	85,770	89,658	93,686
BVPS	(Bt)	55.89	58.27	66.94	69.73	76.78	81.79	85.50	89.34

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	7.31	12.47	3.57	(7.63)	(21.54)	(5.87)	0.63	1.46
YoY non-NII growth	(%)	(20.04)	(27.51)	(9.29)	(16.77)	(21.44)	23.13	(2.98)	1.44
Yield on earn'g assets	(%)	2.98	3.22	3.55	3.37	2.94	2.60	2.51	2.50
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.78	2.72	3.05	3.26	3.22	3.23	3.27	3.31
Net interest margin	(%)	(9.92)	(9.87)	(10.50)	(10.82)	(10.91)	(11.07)	(10.99)	(10.87)
ROE	(%)	8.23	7.92	9.64	9.27	10.09	10.99	9.81	9.54
ROA	(%)	3.73	3.48	4.14	4.07	4.85	5.88	5.47	5.45
NPLs/Total Loans	(%)	3.27	2.11	2.60	2.80	3.87	3.87	3.87	3.87
LLR/NPLs	(%)	138.58	198.98	165.96	179.60	139.82	116.51	101.31	85.32
Credit cost	(%)	0.87	0.80	1.54	2.04	1.33	0.25	0.44	0.44
Cost to income ratio	(%)	34.17	42.35	44.49	51.86	30.18	28.84	29.84	29.64
D/E	(%)	1.05	1.27	1.22	1.17	0.85	0.75	0.70	0.65

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Interest income	(Btmn)	1,301	1,240	1,138	1,115	988	1,010	990	952
Interest expense	(Btmn)	520	498	480	455	425	401	413	402
Net interest income	(Btmn)	781	741	658	660	563	609	577	551
Non-interest income	(Btmn)	615	610	978	787	430	770	1,370	836
Non-interest expenses	(Btmn)	871	519	425	394	300	378	437	420
Earnings before tax & provision	(Btmn)	524	832	1,212	1,053	693	1,001	1,511	967
Provision	(Btmn)	536	200	261	161	116	28	54	7
Pre-tax profit	(Btmn)	(12)	631	950	893	577	973	1,456	960
Tax	(Btmn)	29	146	179	181	64	211	238	159
Profit from affiliates & discontinued operations	(Btmn)	1,412	1,344	1,424	1,505	1,509	1,524	1,585	1,542
Minority interest	(Btmn)	34	120	129	138	128	162	162	155
Core net profit	(Btmn)	1,338	1,710	2,067	2,078	1,894	2,123	2,641	2,188
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,338	1,710	2,067	2,078	1,894	2,123	2,641	2,188
EPS	(Bt)	1.28	1.63	1.97	1.98	1.81	2.02	2.52	2.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash	(Btmn)	2	7	7	5	2	4	4	3
Interbank assets	(Btmn)	9,466	9,046	7,259	7,475	10,743	6,278	7,731	7,367
Investments	(Btmn)	83,686	85,750	87,106	90,735	90,185	98,933	99,165	100,590
Gross loans	(Btmn)	62,067	59,084	54,497	50,678	48,698	47,955	45,995	45,152
Accrued interest receivable	(Btmn)	306	294	317	344	362	392	411	426
Loan loss reserve	(Btmn)	3,116	3,274	2,783	2,663	2,637	2,648	2,642	2,607
Net loans	(Btmn)	59,257	56,104	52,031	48,359	46,423	45,699	43,764	42,971
Total assets	(Btmn)	164,697	159,420	157,966	153,735	154,674	157,755	157,380	159,004
Interbank liabilities	(Btmn)	10,765	8,616	5,499	4,632	6,096	5,592	5,797	6,794
Borrowings	(Btmn)	52,859	51,217	52,186	48,778	45,824	47,185	45,141	42,831
Total liabilities	(Btmn)	85,748	77,151	76,266	69,399	68,662	69,415	68,069	68,982
Minority interest	(Btmn)	5,825	6,043	5,692	5,539	5,498	5,670	5,544	5,623
Paid-up capital	(Btmn)	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	73,124	76,226	76,008	78,797	80,514	82,671	83,766	84,399
BVPS	(Bt)	69.73	72.69	72.48	75.14	76.78	78.84	79.88	80.49

Financial Ratios

		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY loan growth	(%)	(7.63)	(9.52)	(17.10)	(22.01)	(21.54)	(18.84)	(15.60)	(10.90)
YoY non-NII growth	(%)	18.46	(34.20)	(17.06)	(7.33)	(30.10)	26.26	40.09	6.17
Yield on earn'g assets	(%)	3.37	3.21	3.01	2.99	2.65	2.67	2.59	2.49
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.24	3.23	3.27	3.28	3.23	3.06	3.18	3.20
Net interest margin	(%)	3.21	2.98	2.57	2.40	2.20	2.20	1.97	1.87
ROE	(%)	7.37	9.16	10.86	10.74	9.51	10.41	12.70	10.41
ROA	(%)	3.25	4.29	5.24	5.41	4.90	5.38	6.71	5.50
NPLs/Total Loans	(%)	2.80	2.78	3.20	3.89	3.87	4.01	3.99	3.92
LLR/NPLs	(%)	179.60	199.03	159.39	135.25	139.82	137.84	144.06	147.37
Credit cost	(%)	3.38	1.32	1.84	1.22	0.93	0.24	0.46	0.06
Cost to income ratio	(%)	62.43	38.44	25.95	27.23	30.20	27.40	32.42	66.56
D/E	(%)	1.17	1.01	1.00	0.88	0.85	0.84	0.81	0.82

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	% YoY ch	% full year
Interest income	1,115	988	1,010	990	952	(15)	(4)	3,492	2,951	(15)	76
Interest expense	455	425	401	413	402	(12)	(3)	1,433	1,215	(15)	76
Net interest income	660	563	609	577	551	(17)	(5)	2,059	1,736	(16)	76
Non-interest income	787	430	770	1,370	836	6	(39)	2,376	2,977	25	86
Operating expenses	394	300	378	437	420	6	(4)	1,338	1,234	(8)	74
Pre-provision profit	1,053	693	1,001	1,511	967	(8)	(36)	3,097	3,479	12	85
Provision	161	116	28	54	7	(96)	(87)	623	90	(86)	76
Pre-tax profit	893	577	973	1,456	960	8	(34)	2,474	3,389	37	85
Income tax	181	64	211	238	159	(12)	(33)	506	608	20	77
Profit from affiliates & discontinued operations	1,505	1,453	1,524	1,585	1,542	2	(3)	4,254	4,651	9	72
Minority interest	138	128	162	162	155	12	(5)	387	479	24	NA
Net profit	2,078	1,839	2,123	2,641	2,188	5	(17)	5,836	6,953	19	76
EPS (Bt)	1.98	1.81	2.02	2.52	2.09	5	(17)	5.58	6.63	19	76
B/S (Bt mn)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M25**	**9M26**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	50,678	48,698	47,955	45,995	45,152	(11)	(2)	50,678	45,152	(11)	NM
Liabilities	69,399	68,662	69,415	68,069	68,982	(1)	1	69,399	68,982	(1)	NM
BVPS (Bt)	75.14	76.78	78.84	79.88	80.49	7	1	75.14	80.49	7	NM
Ratios (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	2.99	2.65	2.67	2.59	2.49	(0.51)	(0.10)	3.06	2.60	(0.46)	NM
Cost of funds	3.28	3.23	3.06	3.18	3.20	(0.08)	0.01	3.58	3.27	(0.31)	NM
Net interest margin	2.40	2.20	2.20	1.97	1.87	(0.53)	(0.10)	2.63	2.06	(0.57)	NM
Cost to income	27.23	30.20	27.40	32.42	66.56	39.34	34.14	30.17	45.03	14.86	NM
Credit cost	1.22	0.93	0.24	0.46	0.06	(1.16)	(0.40)	1.47	0.26	(1.22)	NM
NPLs/total loans	3.89	3.87	4.01	3.99	3.92	0.03	(0.07)	3.89	3.92	0.03	NM
LLR/NPLs	135.25	139.82	137.84	144.06	147.37	12.13	3.31	135.25	147.37	12.13	NM

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

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 10, 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
BAY	Neutral	39.50	45.00	19.8	9.2	8.5	8.1	7	7	5	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.3	5.9	6.2
BBL	Outperform	181.50	220.00	26.7	7.5	8.9	8.0	2	(15)	11	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.5	5.5	5.5
KBANK	Outperform	243.00	280.00	21.8	11.6	11.3	10.6	2	3	7	1.0	1.0	0.9	9	9	9	5.8	6.6	6.8
KKP	Outperform	113.00	126.0	18.1	16.2	11.1	9.6	19	46	15	1.5	1.3	1.3	9	13	14	5.0	6.6	7.3
KTB	Outperform	42.00	49.0	23.3	12.2	11.8	11.7	10	3	1	1.3	1.3	1.2	11	11	11	6.4	6.6	6.8
SCB	No rec	151.00			10.7	11.6	10.5	8	(7)	10	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.5	6.9	7.2
TCAP	Neutral	75.50	80.0	11.9	10.2	8.7	9.2	17	18	(6)	1.0	0.9	0.9	10	11	10	4.6	6.0	6.0
TISCO	Neutral	125.00	125.0	6.2	15.0	14.0	13.4	(4)	7	5	2.3	2.3	2.2	15	16	17	6.2	6.2	6.3
TTB	Neutral	2.70	2.70	6.8	12.8	12.2	12.9	(2)	4	(5)	1.1	1.0	1.0	9	9	8	5.0	6.8	6.8
Average					**11.7**	**10.9**	**10.4**	**5**	**2**	**7**	**1.2**	**1.1**	**1.1**	**10**	**10**	**10**	**5.5**	**6.3**	**6.5**

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.