เมืองไทย แคปปิตอล MTC

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26F: คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องใน 3Q26 โดยเติบโต 3% QoQ และ 13% YoY หนุนจากอัตราการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลางและ NIM ที่ดีขึ้น แม้คาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ จากการตั้ง LLR เพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนความพยายามในการปรับเพิ่มอันดับเครดิต เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรในระดับปานกลางและ ROE ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ลดลงจาก 41 บาท มาอยู่ที่ 36 บาท เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงเพื่อสะท้อนการคาดการณ์ว่า ROE จะปรับตัวลดลงในระยะกลาง

พรีวิว 3Q26F: กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง MTC จะรายงานผลประกอบการ 3Q26 ในวันที่ 10 พ.ย. เราคาดว่ากำไร 3Q26F จะเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 13% YoY มาอยู่ที่ 1.96 พันลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากคาดการณ์ดังต่อไปนี้:

1) Credit cost: +20 bps QoQ (-12 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.57% จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อเพิ่ม LLR coverage แม้คาดว่า NPL ไหลเข้าจะทรงตัว ขณะที่ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมล่าสุดอยู่ในระดับจำกัด
2) การเติบโตของสินเชื่อ: +2.4% QoQ (+7.1% YoY) ชะลอตัวลงจากระดับสูงสุดตามฤดูกาลที่ 2.6% QoQ ใน 2Q26 การชะลอตัวลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นในเดือนก.ย.
3) NIM: +33 bps QoQ (+30 bps YoY) อันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 26 bps ตามฤดูกาลจากจำนวนวันที่มากขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 4 bps QoQ บริษัทคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงต่อเนื่องจนถึง 1Q27
4) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้: -8 bps QoQ (+9 bps YoY) โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 10% YoY จำนวนสาขาเปิดใหม่สุทธิอยู่ที่ 58 สาขาใน 3Q26 ชะลอลงจาก 152 สาขาใน 2Q26

คาดกำไรเติบโตในระดับปานกลาง เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเพิ่มขึ้น 14% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 8%, NIM ที่ทรงตัว, credit cost ที่ลดลง 12 bps และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2026F เทียบกับ +570 สาขาในปี 2025) เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 10% ในปี 2027F โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 7%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 11 bps ตามต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 5 bps และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากการชะลอการขยายสาขา

เสริมความแข็งแกร่งของงบดุลเพื่อปรับเพิ่มอันดับเครดิต MTC อยู่ระหว่างเสริมความแข็งแกร่งของงบดุลด้วยการลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและเพิ่ม LLR coverage เพื่อสนับสนุนการปรับเพิ่มอันดับเครดิต เราคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดลงจาก 3.5 เท่า ณ สิ้นปี 2025 มาอยู่ที่ 3.1 เท่า ณ สิ้นปี 2026 และ 2.8 เท่า ณ สิ้นปี 2027 ขณะที่คาดว่า LLR coverage จะเพิ่มขึ้นจาก 143% ณ สิ้นปี 2025 มาอยู่ที่ 147% ณ สิ้นปี 2026 และ 152% ณ สิ้นปี 2027

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจที่ PE 7.9 เท่าสำหรับปี 2026F และ 7.2 เท่าสำหรับปี 2027F (เทียบกับอัตราการเติบโตของ EPS ที่ 14% ในปี 2026F และ 10% ในปี 2027F) และ PBV ที่ 1.2 เท่าสำหรับปี 2026F และ 1.1 เท่าสำหรับปี 2027F (เทียบกับ ROE ที่แข็งแกร่งที่ 16.5% ในปี 2026F และ 15.7% ในปี 2027F) อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ลดลงจาก 41 บาท มาอยู่ที่ 36 บาท เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงจาก 1.6 เท่า มาอยู่ที่ 1.4 เท่า เพื่อสะท้อนการคาดการณ์ว่า ROE จะปรับตัวลดลงในระยะกลาง

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	5,867	6,723	7,675	8,457	9,225
EPS	(Bt)	2.77	3.17	3.62	3.99	4.35
BVPS	(Bt)	17.43	20.24	23.58	27.20	31.15
DPS	(Bt)	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44
PER	(x)	10.39	9.07	7.94	7.21	6.61
EPS growth	(%)	19.58	14.59	14.16	10.19	9.07
PBV	(x)	1.65	1.42	1.22	1.06	0.92
ROE	(%)	17.04	16.84	16.52	15.71	14.91
Dividend yields	(%)	0.87	1.01	1.26	1.39	1.51

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 30) (Bt)	28.75
Target price (Bt)	36.00
Mkt cap (Btbn)	60.95
12-m high / low (Bt)	41.5 / 26.8
Avg. daily 6m (US$mn)	12.13
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	32.1
Outstanding Short Position (%)	2.46

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.5	(15.4)	(28.6)
Relative to SET	7.3	(11.0)	(38.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	7,573	8,217
INVX vs Consensus (%)	1.4	2.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.79	6/40
Environmental Score and Rank	0.16	6/40
Social Score and Rank	4.63	5/40
Governance Score and Rank	4.06	4/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

MTC เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (เน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่เป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม) สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 37%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 30%, สินเชื่อโฉนดที่ดิน 15%, สินเชื่อส่วนบุคคล 7%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 3%, สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 2% และสินเชื่อ “ซื้อก่อนจ่ายทีหลัง” 2% ในกลุ่มบริษัท consumer finance MTC มีเครือข่ายสาขาขนาดใหญ่ที่สุด โดยมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 8,906 สาขา ณ 2Q26

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเพิ่มขึ้น 14% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 8%, NIM ที่ทรงตัว, credit cost ที่ลดลง 12 bps และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2026F เทียบกับ +570 สาขาในปี 2025) เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 10% ในปี 2027F โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 7%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 11 bps ตามต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 5 bps และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากการชะลอการขยายสาขา

Bullish views	Bearish views
1. คาดสินเชื่อเติบโตในระดับปานกลางเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูงในปี 2026 และปี 2027	1. มีความเสี่ยงที่คุณภาพสินทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
2. คาดต้นทุนทางการเงินจะลดลงในปี 2026 และปี 2027	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองปรับตัวลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
แรงกดดันเงินเฟ้อ	วิกฤตพลังงานอันเป็นผลมาจากสงครามในตะวันออกกลาง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน โดยบริษัทสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้มากกว่าระดับที่ตั้งเป้าหมายไว้ ขณะที่มิติด้านสังคมมีผลลัพธ์ที่แข็งแกร่ง ทั้งในด้านการเข้าถึงบริการทางการเงินและการพัฒนาทรัพยากรบุคคล รวมถึงโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีความสมดุลด้วยสัดส่วนกรรมการอิสระในระดับสูงและความหลากหลายทางเพศ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.79 (2024)
Rank in Sector	6/40

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MTC กำหนดเป้าหมายในการเป็นองค์กรที่เป็นกลางทางคาร์บอนด้วยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 42% สำหรับขอบเขต 1 และ 2 ภายในปี 2030 เทียบกับปีฐาน 2022 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2050
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด (ขอบเขต 1, 2 และ 3) อยู่ที่ 34,067 tCO_2e ลดลง 11.07% YoY ดีกว่าเป้าหมายการลดลงอย่างน้อย 10%
  - ความเข้มของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดลง 26.22% YoY ดีกว่าเป้าหมายการลดลง 20%
  - ปริมาณการใช้พลังงานรวม ลดลง 5.3% YoY แม้ธุรกิจยังอยู่ในช่วงขยายตัว
  - ปริมาณการใช้น้ำ อยู่ที่ 0.89 ล้าน ลบ.ม. ลดลง 3.40% YoY
  - ปริมาณการใช้กระดาษ อยู่ที่ 0.86 ล้าน กก. ลดลง 0.69% YoY

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านการเข้าถึงบริการทางการเงินและลูกค้าปี 2025: 1) ยอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 183.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11.56% YoY (สูงกว่าเป้าหมายการเติบโตที่มากกว่า 10%); 2) ผลกระทบจากการออก Social Bond: มีประชาชนจำนวน 141,267 ราย ที่สามารถเข้าถึงสินเชื่อในระบบเป็นครั้งแรก; 3) ความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 93.78% สูงกว่าเป้าหมายขั้นต่ำที่ 80% อย่างมีนัยสำคัญ และปรับตัวดีขึ้นจากปี 2024; 4) จำนวนผู้ใช้งานแอป Muangthai 4.0 อยู่ที่ 998,483 ราย เพิ่มขึ้น 26.71% YoY (สูงกว่าเป้าหมายที่มากกว่า 25%)
- การบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและพนักงานปี 2025: 1) ความพึงพอใจของพนักงานอยู่ที่ 87.03% สูงกว่าเป้าหมาย (≥80%) และปรับตัวดีขึ้น YoY; 2) อัตราการลาออกอยู่ที่ 5.18% ลดลงจากปี 2024; 3) ชั่วโมงฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย 14.68 ชั่วโมงต่อคนต่อปี สูงกว่าเป้าหมายขั้นต่ำที่ 6 ชั่วโมง; 4) ไม่พบกรณีการละเมิดกฎหมายแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน; 5) ด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย พบอุบัติเหตุที่ทำให้สูญเสียเวลาการทำงานจำนวน 51 กรณี
- ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากโครงการ: 31,837 ราย (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 50,000 ราย ซึ่งสะท้อนช่วงเวลาการดำเนินโครงการ มากกว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 7 คน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (29%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (71%) โดยมีกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57%) นอกจากนี้ มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 คน คิดเป็นสัดส่วน 43% ของคณะกรรมการทั้งหมด
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
  - SET ESG Rating ปี 2025: ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7
  - MSCI ESG Rating: ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8
  - FTSE4Good Index: เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี โดยมี FTSE Russell ESG Score อยู่ที่ 3.6 จาก 5
  - CGR (IOD): ระดับ Excellent (5 ดาว) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8
  - การประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น (AGM Quality Assessment): ได้รับการรับรองจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
  - อันดับความน่าเชื่อถือ: S&P Global ที่ระดับ BB- และ Fitch Ratings ที่ระดับ BB / A-(tha)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.79**	—
Environment Financial Materiality Score	**0.16**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11.15	11.06
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	26.08	21.95
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.07	1.05
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	90.46	87.45
Electricity Used ('000 megawatt hours)	52.18	46.22
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.00
Water Consumption ('000 cubic meters)	916.75	885.60
Social Financial Materiality Score	**4.63**	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	7.62	5.03
Women in Workforce (%)	11.28	9.92
Disabled in Workforce (%)	0.03	0.03
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.46	0.44
Employee Turnover (%)	7.83	5.18
Employee Training (hours)	187,484	245,895
Governance Financial Materiality Score	**4.06**	—
Board Size (persons)	7	7
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	5	5
Number of Female Executives (persons)	3	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 & dividend income	(Btmn)	15,195	19,199	23,500	26,956	30,010	32,402	34,831	37,270
Interest expense	(Btmn)	2,127	2,813	3,857	5,142	6,167	6,236	6,477	6,717
Net interest income	(Btmn)	13,068	16,386	19,644	21,814	23,843	26,166	28,354	30,553
Non-interest income	(Btmn)	824	869	1,026	946	729	737	754	773
Non-interest expenses	(Btmn)	6,961	8,069	9,702	10,790	11,759	12,700	13,684	14,711
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,930	9,187	10,967	11,970	12,813	14,202	15,424	16,615
Tax	(Btmn)	1,257	1,267	1,220	1,461	1,685	1,919	2,114	2,306
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	5,673	7,920	9,748	10,509	11,128	12,284	13,310	14,309
Provision	(Btmn)	728	2,827	4,841	4,642	4,404	4,608	4,853	5,084
Core net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,675	8,457	9,225
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,906	5,867	6,723	7,675	8,457	9,225
EPS (Bt)	(Bt)	2.33	2.40	2.31	2.77	3.17	3.62	3.99	4.35
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.95	0.21	0.25	0.29	0.36	0.40	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,306	3,213	2,822	3,126	4,995	3,847	3,917	3,963
Gross loans	(Btmn)	90,613	118,939	141,349	162,059	180,821	195,351	209,030	223,659
Loan loss reserve	(Btmn)	1,832	3,686	5,169	6,112	6,618	7,425	8,274	9,164
Net loans	(Btmn)	89,981	116,928	138,149	158,130	176,605	190,328	203,158	216,897
Total assets	(Btmn)	98,390	128,066	150,156	170,846	192,382	205,409	218,782	233,061
S-T borrowings	(Btmn)	29,661	32,718	47,822	55,938	42,084	41,884	41,684	41,684
L-T borrowings	(Btmn)	41,664	63,425	66,948	73,601	100,797	106,797	112,497	118,197
Total liabilities	(Btmn)	73,521	98,976	118,239	133,893	149,464	155,430	161,113	167,014
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	24,869	29,091	31,917	36,953	42,919	49,979	57,669	66,048
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	13.72	15.06	17.43	20.24	23.58	27.20	31.15

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	29.42	31.26	18.84	14.65	11.58	8.04	7.00	7.00
Yield on earn'g assets	(%)	18.92	18.32	18.06	17.77	17.50	17.23	17.23	17.23
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.38	3.36	3.66	4.21	4.53	4.28	4.28	4.28
YoY non-NII growth	(%)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	(22.90)	0.98	2.42	2.44
Net interest margin	(%)	16.27	15.64	15.09	14.38	13.91	13.91	14.02	14.12
Cost to income ratio	(%)	50.11	46.76	46.94	47.41	47.86	47.21	47.01	46.96
Credit cost	(%)	0.91	2.70	3.72	3.06	2.57	2.45	2.40	2.35
NPLs/ Total Loans	(%)	1.41	2.95	3.16	2.79	2.56	2.58	2.61	2.64
LLR/NPLs	(%)	143.57	105.11	115.86	135.30	142.99	147.20	151.71	155.28
ROA	(%)	5.63	4.50	3.53	3.66	3.70	3.86	3.99	4.08
ROE	(%)	21.71	18.88	16.08	17.04	16.84	16.52	15.71	14.91
D/E	(x)	2.96	3.40	3.70	3.62	3.48	3.11	2.79	2.53

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	6,937	7,086	7,058	7,357	7,721	7,874	7,756	7,943
Interest expense	(Btmn)	1,343	1,441	1,451	1,472	1,612	1,631	1,588	1,549
Net interest income	(Btmn)	5,594	5,645	5,607	5,885	6,108	6,242	6,168	6,393
Non-interest income	(Btmn)	233	184	185	188	173	183	181	184
Non-interest expenses	(Btmn)	2,734	2,766	2,829	2,953	2,945	3,033	3,099	3,095
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,093	3,063	2,963	3,121	3,336	3,393	3,250	3,483
Tax	(Btmn)	380	383	394	413	431	446	456	486
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,713	2,679	2,569	2,708	2,905	2,947	2,794	2,996
Provision	(Btmn)	1,222	1,137	998	1,061	1,181	1,164	971	1,091
Core net profit	(Btmn)	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823	1,905
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,491	1,543	1,571	1,647	1,724	1,783	1,823	1,905
EPS (Bt)	(Bt)	0.70	0.73	0.74	0.78	0.81	0.84	0.86	0.90

Balance Sheet

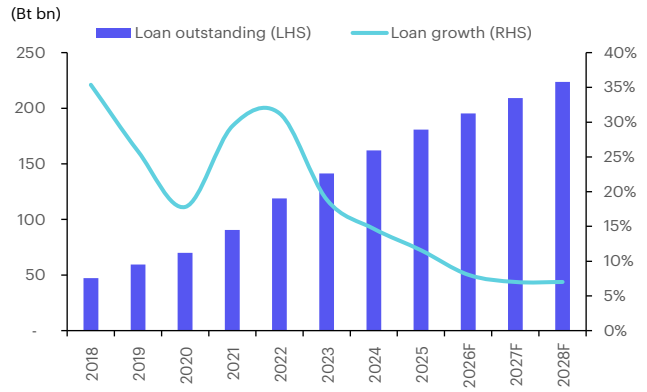
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	8,039	3,126	2,555	1,665	6,480	4,995	7,488	2,564
Gross loans	(Btmn)	157,312	162,059	165,431	172,610	178,145	180,821	181,612	186,312
Loan loss reserve	(Btmn)	5,812	6,112	6,227	6,374	6,567	6,618	6,806	7,021
Net loans	(Btmn)	153,511	158,130	161,333	168,433	173,886	176,605	177,180	181,678
Total assets	(Btmn)	171,006	170,846	173,704	179,955	190,504	192,382	195,184	195,141
S-T borrowings	(Btmn)	59,964	55,938	56,082	59,487	47,879	42,084	47,879	40,293
L-T borrowings	(Btmn)	71,200	73,601	75,182	76,184	96,609	100,797	97,411	103,351
Total liabilities	(Btmn)	135,338	133,893	135,203	140,410	149,265	149,464	150,269	149,125
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	35,669	36,953	38,501	39,545	41,239	42,919	44,916	46,016
BVPS (Bt)	(Bt)	16.82	17.43	18.16	18.65	19.45	20.24	21.19	21.71

Key Financial Ratios

	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	14.92	14.65	13.58	13.03	13.24	11.58	9.78	7.94
Yield on earn'g assets	(%)	17.90	17.75	17.24	17.41	17.61	17.55	17.12	17.27
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.22	4.42	4.45	4.41	4.60	4.54	4.41	4.29
YoY non-NII growth	(%)	(1.60)	(31.54)	(33.49)	(25.24)	(25.48)	(0.46)	(1.95)	(2.10)
Net interest margin	(%)	14.44	14.14	13.70	13.93	13.93	13.91	13.61	13.90
Cost to income ratio	(%)	46.92	47.46	48.84	48.61	46.89	47.20	48.81	47.06
Credit cost (%)	(%)	3.15	2.85	2.44	2.51	2.69	2.59	2.14	2.37
NPLs/ Total Loans	(%)	2.85	2.79	2.72	2.66	2.64	2.56	2.60	2.60
LLR/NPLs	(%)	129.52	135.30	138.33	139.01	139.72	142.99	143.86	145.15
ROA	(%)	3.59	3.61	3.65	3.73	3.72	3.73	3.76	3.90
ROE	(%)	17.04	16.99	16.66	16.88	17.07	16.95	16.60	16.76
D/E	(x)	3.79	3.62	3.51	3.55	3.62	3.48	3.35	3.24

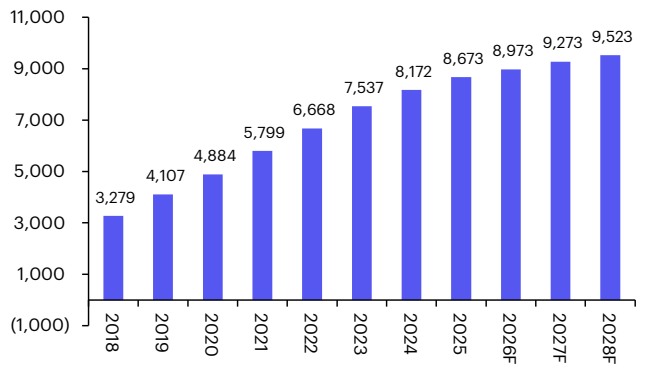
Appendix

Figure 1: Loan growth



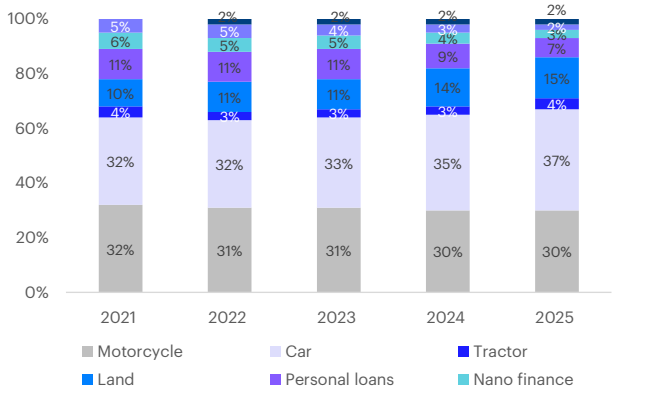
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Branches



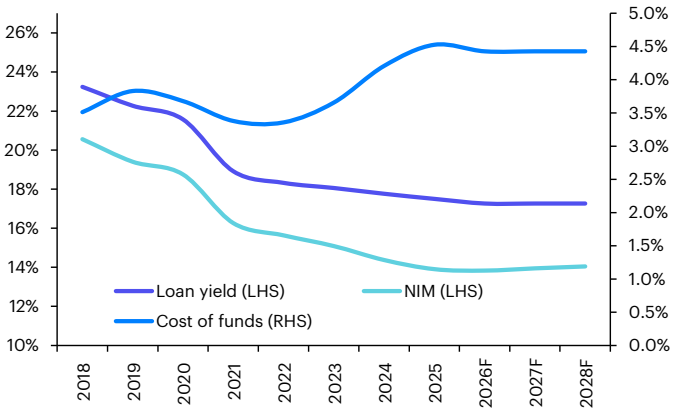
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Loan breakdown



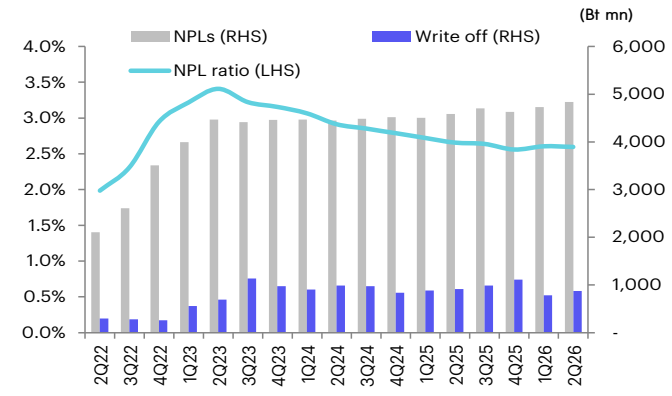
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: NIM



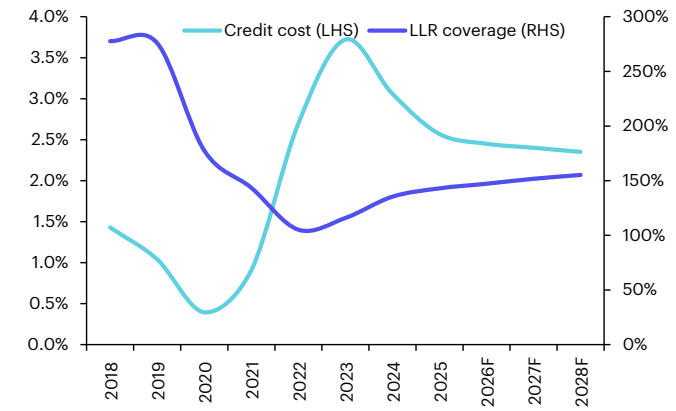
Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: NPLs and write off



Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: MTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 30, 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	88.50	108.00	28.8	7.2	7.7	7.3	8	(7)	6	0.8	0.8	0.7	12	10	10	6.2	6.8	6.8
KTC	Neutral	34.75	37.00	11.8	11.5	10.3	9.8	5	12	5	2.0	1.9	1.7	19	19	18	5.1	5.3	5.6
MTC	Outperform	28.75	36.00	26.5	9.1	7.9	7.2	15	14	10	1.4	1.2	1.1	17	17	16	1.0	1.3	1.4
SAWAD	Outperform	22.10	30.00	40.3	7.3	6.6	5.9	(10)	11	11	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.2	4.6	5.1
TIDLOR	Outperform	16.10	20.00	29.4	9.2	7.7	7.1	21	20	8	1.4	1.2	1.1	16	17	16	6.4	5.2	5.7
THANI	Neutral	2.28	2.40	11.3	12.4	9.9	9.6	43	25	4	1.0	1.0	0.9	8	10	10	4.8	6.0	6.3
Average					**9.4**	**8.4**	**7.8**	**14**	**12**	**7**	**1.3**	**1.1**	**1.0**	**14**	**14**	**14**	**4.5**	**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 นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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