

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg
Reuters

BAM TB
BAM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดกำไร 3Q68 อ่อนแอ; ปรับคำแนะนำขึ้นเพราะปันผลดี

เราปรับคำแนะนำสำหรับ BAM ขึ้นเป็น OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8 บาท เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 20% หลังจากประกาศผลประกอบการ 2Q68 และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.35% เมื่อพิจารณาจากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และการซื้อ NPL น้อยลง เราคาดว่า BAM จะเพิ่ม DPS จาก 0.35 บาท ในปี 2567 เป็น 0.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 72%) ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่จะลดลงมาก QoQ เพราะกำไรจะกลับคืนสู่ระดับปกติหลังจากออกมาดีมากเป็นพิเศษใน 2Q68 กำไรสุทธิจะกลับมาเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q68 จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

คาดกำไรสุทธิทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ ใน 3Q68 ก่อนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 4Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 ของ BAM จะอยู่ที่ 203 ลบ. (+2% YoY, -84% QoQ) โดยอิงกับการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 48% QoQ มาอยู่ที่ 3.6 พันลบ. เราคาดว่า ECL ใน 3Q68 จะมากกว่ารายได้ดอกเบี้ยค้างรับ ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งสำรองเพิ่มเติมสำหรับต้นทุนส่วนที่เสียของสินทรัพย์รอการขาย (NPA) ที่ได้จากกรมบังคับคดี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q68 จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

คาดผลเรียกเก็บในปี 2568 เพิ่มขึ้นมากตามเป้า เราคาดว่า BAM จะเพิ่มผลเรียกเก็บได้ตามเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ที่ 17% เป็น 1.78 หมื่นลบ. ในปี 2568 ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 โดยหลังจากมีผลเรียกเก็บสูงมากเป็นพิเศษที่ 6.96 พันลบ. (+76% YoY, +118% QoQ) ซึ่งหลักๆ เกิดจาก NPA (1.45 พันลบ.) และ NPL (2.8 พันลบ.) รายใหญ่ใน 2Q68 ผลเรียกเก็บของ BAM ก็กลับมาอยู่ที่ระดับปกติที่ราว 3.6 พันลบ. (+5% YoY, -48% QoQ) ใน 3Q68 เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 12% QoQ ตามฤดูกาล (-5% YoY) มาอยู่ที่ราว 4 พันลบ. ใน 4Q68 โดยส่วนหนึ่งมาจาก NPL และ NPA รายใหญ่ (อย่างละ 50 ลบ.)

Figure 1: ผลเรียกเก็บของ BAM

Bt mn	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2025F
ผลเรียกเก็บจาก NPL	1,955	4,260	2,300	2,285	10,800
ผลเรียกเก็บจาก NPA	1,237	2,702	1,300	1,761	7,000
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	3,192	6,962	3,600	4,046	17,800
YoY change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-10%	116%	6%	-2%	25%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	-9%	36%	4%	-8%	7%
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	-10%	76%	5%	-5%	17%
QoQ change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-16%	118%	-46%	-1%	
ผลเรียกเก็บจาก NPA	-36%	119%	-52%	35%	
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	-25%	118%	-48%	12%	

Source: BAM and InnovestX Research

ซื้อ NPL น้อยลง BAM ได้เข้าซื้อ NPL มูลค่าราว 900 ลบ. (มูลค่าสิทธิเรียกร้อง 3 พันลบ.) ใน 9M68 ต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ที่ 8 พันลบ. ก่อนข้างมาก เนื่องจากธนาคารต่างๆ ชะลอการขาย NPL เพราะราคาไม่เป็นที่น่าพอใจ เราคาดว่า BAM จะซื้อ NPL 3 พันลบ. ในปี 2568

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เมื่อพิจารณาจากผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 17% ทำให้คาดว่าจะเติบโต 39% และการซื้อ NPL น้อยลง เราคาดว่า BAM จะเพิ่ม DPS จาก 0.35 บาท ในปี 2567 เป็น 0.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 72%) ในปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.35%

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราปรับคำแนะนำสำหรับ BAM ขึ้นเป็น OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8 บาท (อิงกับวิธี DDM) เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 20% หลังจากประกาศผลประกอบการ 2Q68 ทำให้เราคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.35%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้ประกอบการใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash collection	(Bt mn)	15,150	15,161	17,800	17,000	17,000
Net profit	(Bt mn)	1,534	1,602	2,213	2,028	2,120
EPS	(Bt)	0.47	0.50	0.68	0.63	0.66
BVPS	(Bt)	13.50	13.68	14.02	14.15	14.30
DPS	(Bt)	0.38	0.35	0.50	0.50	0.50
PER	(x)	14.33	13.71	9.93	10.84	10.37
EPS growth	(%)	(43.71)	4.46	38.10	(8.35)	4.51
PBV	(x)	0.50	0.50	0.49	0.48	0.48
ROE	(%)	3.51	3.65	4.94	4.46	4.61
Dividend yield	(%)	5.59	5.15	7.35	7.35	7.35

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Oct 30) (Bt)	6.80
Target price (Bt)	8.00
Mkt cap (Btbn)	21.98
12-m high / low (Bt)	8.7 / 5.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.54
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.57

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.3)	(15.5)	(22.3)
Relative to SET	(15.0)	(20.1)	(14.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,278	1,926
INVX vs Consensus (%)	(2.8)	5.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Flat	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.83 3/42
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	5.83 2/42
Governance Score and Rank	4.29 4/42
Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.	

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

BAM เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยประสบการณ์กว่า 20 ปี โดยมีกองทุนฟื้นฟูฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ สิ้นปี 2567 BAM มีกำไรที่ยังไม่รับรู้ 1.49 แสนลบ. จาก NPL และ NPA ภายใต้การบริหารของบริษัท

แนวโน้มธุรกิจ

ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเติบโต 39% โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 17% ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 ของ BAM จะอยู่ที่ 203 ลบ. (+2% YoY, -84% QoQ) โดยอิงกับการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 48% QoQ มาอยู่ที่ 3.6 พันลบ. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q68 จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่าผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นในปี 2568 ส่วนใหญ่จะมาจาก NPL และ NPA รายใหญ่ ซึ่งอาจจะไม่เกิดขึ้นอีกในปี 2569

Bullish views	Bearish views
1. คาดผลเรียกเก็บเพิ่มขึ้นในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจาก NPL และ NPA ขนาดใหญ่	1. credit cost มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
2. คาด DPS เพิ่มขึ้นในปี 2568 อันเป็นผลมาจากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและการซื้อ NPL น้อยลง	2. คาดผลเรียกเก็บในปี 2569 ไม่น่าจะขึ้นอยู่ในระดับสูงมากเป็นพิเศษเหมือนในปี 2568 ซึ่งได้แรงหนุนจาก NPL และ NPA ขนาดใหญ่

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
JV AMC	BAM เพิ่งจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับธนาคารออมสิน และ KBANK	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร
อุปทาน NPL	NPL ในระบบการเงินเพิ่มขึ้น	มีโอกาสดูสูงขึ้นที่จะซื้อ NPL ได้ในราคาที่ต่ำ	เราคาดว่า BAM จะเข้าซื้อ NPL มูลค่า 7 พันลบ./ปี

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ผลตอบแทนจาก NPL และ NPA ลดลง 10 bps	10%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.83 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	3/42	BAM	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานในมิติสิ่งแวดล้อมปี 2567: 1) ผลปริมาณก๊าซเรือนกระจก ลดลงร้อยละ 2.72 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.14); 2) การใช้ไฟฟ้า ลดลงร้อยละ 5.93 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1); 3) ผลการใช้กระดาษ ลดลงร้อยละ 9.89 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 4) ผลปริมาณขยะทั่วไป เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.93 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 5) ผลการใช้น้ำประปา เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.08 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.5); 6) ปริมาณของเสียสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 45 ของปริมาณของเสียทั้งหมด (เป็นไปตามเป้าหมายที่ร้อยละ 45)
- บริษัทได้รับการรับรองขึ้นทะเบียนเครื่องหมายความคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ปี 2566 ตามมาตรฐานและข้อกำหนดขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) โดยได้รับ Certificate Standard TGO Guidance of the Carbon Footprint for Organization เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2567

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในมิติสังคมปี 2567: 1) ผลการอบรมและพัฒนาบุคลากร เฉลี่ย 42 ชั่วโมงต่อคนต่อปี (เทียบกับเป้าหมาย 40 ชั่วโมง); 2) ผลอัตราการลาออกของพนักงาน (Turnover Rate) 1.7% (เทียบกับเป้าหมาย <2.5%); 3) ผลระดับความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรโดยรวม อยู่ในระดับ 52% (เทียบกับเป้าหมาย 50%)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการของ BAM มีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (91% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) ซึ่งในจำนวนดังกล่าว มีกรรมการอิสระ 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน (9% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) โดยมีกรรมการที่เป็นเพศหญิง 4 คน (36%) กรรมการบริษัทมีอายุเฉลี่ยอยู่ที่ 64 ปี ทั้งนี้ บริษัทไม่มีกรรมการบริษัทคนใดที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทจดทะเบียนอื่น เมื่อรวมของบริษัทแล้วเกินกว่า 5 แห่ง บริษัทไม่มีกรรมการอิสระคนใดที่ดำรงตำแหน่งเกินกว่า 9 ปี
- BAM ได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน “SET ESG Rating” ในระดับ AA ประจำปี 2567 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคะแนนที่สูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา
- BAM ได้รับรางวัลประกาศเกียรติคุณการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน (Sustainability Disclosure Recognition) ประจำปี 2567 จากสถาบันไทยพัฒน์ ซึ่งรางวัลเกียรติคุณพิจารณาและประเมินสถานการณ์เปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนต่อสาธารณะและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องผ่านรายงานความยั่งยืนขององค์กร และเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงการดำเนินงานขององค์กรที่มุ่งมั่นพัฒนา ทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อให้องค์กรเติบโตอย่างยั่งยืนตามหลักการสากลของ Global Reporting Initiative (GRI)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.83	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	No
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.44	0.43
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.92	0.97
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.28	0.30
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	3.79	—
Electricity Used ('000 megawatt hours)	1.84	1.95
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.12	0.12
Water Consumption ('000 cubic meters)	25.47	25.75
Social Financial Materiality Score	5.83	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	55.82	56.39
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	—
Employee Turnover (%)	6.72	—
Employee Training (hours)	56,280	54,222
Governance Financial Materiality Score	4.29	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	9	19
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	2	5
Number of Women on Board (persons)	2	4
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest income from NPLs	(Btmn)	6,047	6,076	6,703	7,456	7,527	7,300	7,300
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	115	112	129	115	123	123	123
Other interest income	(Btmn)	85	(52)	(3)	(9)	80	79	79
Interest income	(Btmn)	6,247	6,136	6,829	7,562	7,730	7,503	7,503
Interest expense	(Btmn)	2,559	2,637	2,908	3,231	3,220	2,998	2,905
Net interest income	(Btmn)	3,688	3,499	3,921	4,331	4,510	4,505	4,598
Gain on NPLs	(Btmn)	3,322	3,703	2,348	2,637	2,268	2,700	2,700
Gain on NPAs	(Btmn)	2,963	2,535	2,165	1,984	3,115	2,625	2,625
Gain on installment sales	(Btmn)	690	247	594	489	140	140	140
Other income	(Btmn)	84	159	69	112	162	175	193
Non-interest income	(Btmn)	7,059	6,645	5,175	5,221	5,685	5,640	5,658
Non-interest expenses	(Btmn)	2,727	2,888	3,028	2,914	3,088	3,139	3,194
Pre-provision profit	(Btmn)	8,021	7,256	6,068	6,638	7,107	7,006	7,062
Provision	(Btmn)	4,765	4,049	4,225	4,717	4,424	4,645	4,617
Pre-tax profit	(Btmn)	3,256	3,207	1,843	1,920	2,683	2,361	2,445
Tax	(Btmn)	656	482	309	347	524	445	465
Core net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	2,159	1,916	1,979
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	2,159	1,916	1,979
EPS	(Bt)	0.80	0.84	0.47	0.50	0.69	0.63	0.66
DPS	(Bt)	0.55	0.55	0.38	0.35	0.50	0.50	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	3,433	6,733	1,734	1,750	1,836	1,838	1,850
Investments	(Btmn)	470	476	459	736	736	736	736
Net NPLs purchased	(Btmn)	73,406	72,384	77,959	77,503	69,372	66,144	62,821
Net investment in NPLs	(Btmn)	833	903	742	538	565	594	623
Properties foreclosed	(Btmn)	29,666	32,026	34,947	37,627	36,648	38,358	40,143
Total assets	(Btmn)	125,904	132,805	137,315	140,635	132,638	132,150	130,654
Borrowings and debentures	(Btmn)	80,154	85,552	90,518	93,912	84,812	83,912	81,912
Total liabilities	(Btmn)	83,148	89,097	93,685	96,410	87,310	86,410	84,410
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	42,756	43,708	43,629	44,225	45,328	45,740	46,244
BVPS	(Bt)	13.23	13.52	13.50	13.68	14.02	14.15	14.31

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	(5.56)	(1.39)	7.70	(0.58)	(10.49)	(4.65)	(5.02)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	5.66	7.95	9.12	7.67	(2.60)	4.67	4.65
Cash collection on NPLs	(Btmn)	8,719	10,115	8,452	8,630	10,800	10,000	10,000
Cash collection on NPAs	(Btmn)	7,276	6,797	6,698	6,531	7,000	7,000	7,000
Total cash collection	(Btmn)	15,995	16,912	15,150	15,161	17,800	17,000	17,000
Yield on NPLs under management	(%)	8.00	8.34	8.92	9.59	10.25	10.00	10.25
Gross margin NPL cash collection	(%)	38.10	36.61	27.78	30.56	21.00	27.00	27.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	50.21	40.94	41.18	37.85	46.50	39.50	39.50
Cost of funds	(%)	3.05	3.18	3.30	3.50	3.60	3.55	3.50
ROE	(%)	6.15	6.30	3.51	3.65	4.99	4.45	4.61
ROA	(%)	2.02	2.11	1.14	1.15	1.64	1.53	1.61
Cost to income ratio	(%)	20.49	22.60	25.23	22.75	22.89	23.68	24.01
D/E	(%)	1.94	2.04	2.15	2.18	1.93	1.89	1.83

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest income from NPLs	(Btmn)	1,704	1,844	1,800	1,861	1,933	1,862	1,867	1,866
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	39	35	46	15	33	21	23	20
Other interest income	(Btmn)	4	(11)	(16)	10	(0)	(3)	15	24
Interest income	(Btmn)	1,747	1,868	1,830	1,886	1,966	1,880	1,905	1,910
Interest expense	(Btmn)	736	756	771	803	824	834	813	817
Net interest income	(Btmn)	1,011	1,112	1,059	1,083	1,142	1,047	1,093	1,094
Gain on NPLs	(Btmn)	541	637	689	691	610	647	613	348
Gain on NPAs	(Btmn)	604	496	443	693	385	463	327	1,858
Gain on installment sales	(Btmn)	157	127	94	100	113	181	65	26
Other income	(Btmn)	17	20	12	23	25	52	68	16
Non-interest income	(Btmn)	1,318	1,281	1,238	1,507	1,133	1,343	1,072	2,248
Non-interest expenses	(Btmn)	777	825	680	730	714	790	635	926
Pre-provision profit	(Btmn)	1,552	1,567	1,617	1,860	1,561	1,599	1,530	2,415
Provision	(Btmn)	1,084	1,028	1,099	1,296	1,312	1,011	1,267	784
Pre-tax profit	(Btmn)	467	539	518	565	249	589	264	1,631
Tax	(Btmn)	84	80	95	109	49	93	55	359
Core net profit	(Btmn)	383	460	423	456	199	495	209	1,272
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	383	460	423	456	199	495	209	1,272
EPS	(Bt)	0.12	0.14	0.13	0.14	0.06	0.16	0.07	0.40

Balance Sheet

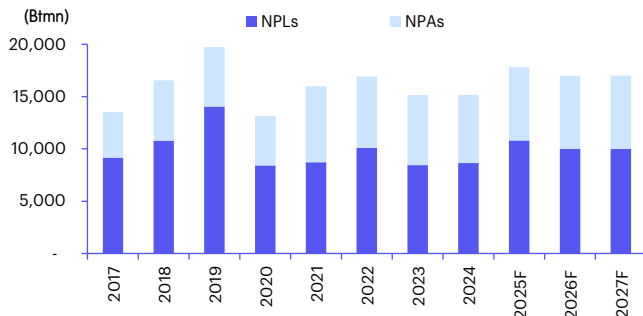
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	840	1,734	894	1,084	605	1,750	1,117	1,934
Investments	(Btmn)	464	459	467	682	733	736	727	733
Net NPLs purchased	(Btmn)	78,812	77,959	76,810	79,518	79,045	77,503	75,909	72,082
Net investment in NPLs	(Btmn)	756	742	738	842	792	538	565	597
Properties foreclosed	(Btmn)	33,972	34,947	36,027	36,116	37,027	37,627	37,912	38,950
Total assets	(Btmn)	135,983	137,315	136,745	140,233	139,901	140,635	138,813	136,596
Borrowings and debentures	(Btmn)	86,443	90,518	89,520	93,509	92,707	93,912	91,873	89,421
Total liabilities	(Btmn)	92,811	93,685	92,686	96,774	96,201	96,410	94,378	91,995
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	43,172	43,629	44,059	43,460	43,700	44,225	44,435	44,602
BVPS	(Bt)	13.36	13.50	13.63	13.45	13.52	13.68	13.75	13.80

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	12.47	7.70	5.46	5.31	0.30	(0.58)	(1.17)	(9.35)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	(23.79)	(17.86)	(17.17)	10.50	4.76	(27.49)	(23.44)	(29.10)
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,146	2,320	2,169	1,973	2,162	2,326	1,955	4,260
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,716	1,593	1,366	1,985	1,255	1,919	1,237	2,702
Total cash collection	(Btmn)	3,862	3,913	3,535	3,958	3,417	4,245	3,192	6,962
Yield on NPLs under management	(%)	9.02	9.81	9.30	9.52	9.85	9.58	9.74	10.09
Gross margin NPL cash collection	(%)	25.21	27.46	31.75	35.03	28.21	27.82	31.35	8.17
Gross margin on NPA cash collection	(%)	44.34	39.13	39.36	39.96	39.67	33.53	31.67	69.73
Cost of funds	(%)	3.40	3.42	3.43	3.51	3.54	3.57	3.50	3.60
ROE	(%)	3.57	4.24	3.86	4.17	1.83	4.77	1.96	11.63
ROA	(%)	1.14	1.35	1.24	1.32	0.57	1.49	0.62	3.76
Cost to income ratio	(%)	25.36	26.20	22.15	21.51	23.05	24.30	21.26	22.15
D/E	(%)	2.15	2.15	2.10	2.23	2.20	2.18	2.12	2.06

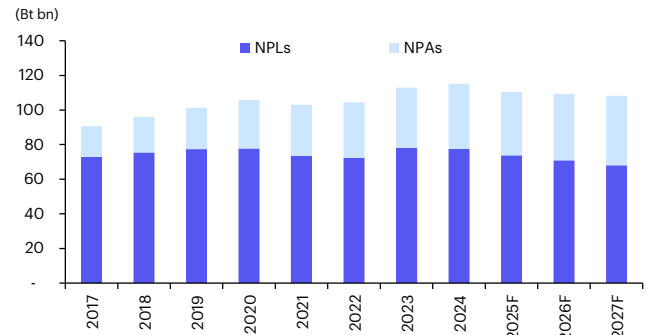
Appendix

Figure 1: Cash collection



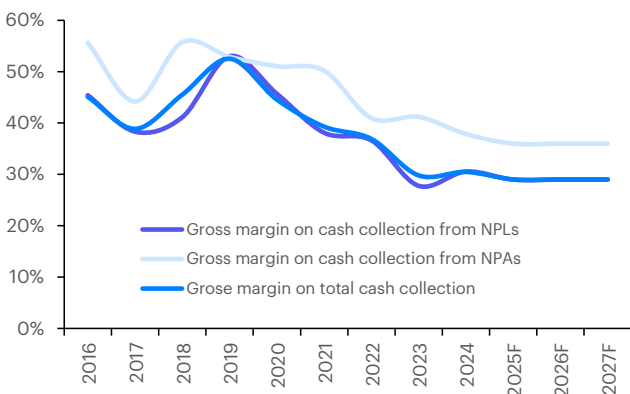
Source: BAM and InnovestX Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



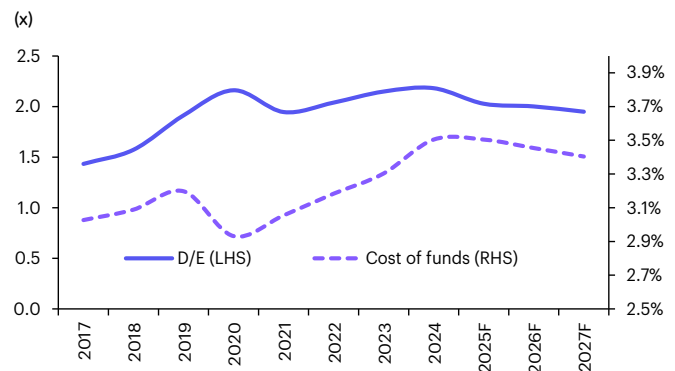
Source: BAM and InnovestX Research

Figure 3: Gross margin on cash collection



Source: BAM and InnovestX Research

Figure 4: D/E and cost of funds



Source: BAM and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ เอสซีบี เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ ขววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขาย ฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCAI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิจกรรมการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดมทุนถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาตรฐาน)

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, ITCL, 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, PPM, 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, SEAOL, 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, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, 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 (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASP, 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

24CS, 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, BSRC, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, 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, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, 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, 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, TIDLOW, 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, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.