บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BAM TB
Reuters BAM.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากรายการด้อยค่า NPA; DPS ดี

กำไรสุทธิ 4Q68 ลดลง 36% QoQ และ 78% YoY มาอยู่ที่ 118 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 58% หลักๆ เกิดจากรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย (NPA) ทั้งนี้ผลเรียกเก็บรวมเพิ่มขึ้น 11% QoQ (จาก NPA) แต่ลดลง 5% YoY ใน 4Q68 BAM ประกาศจ่าย DPS ปี 2568 ที่ 0.5 บาท ตามคาด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.6% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8.5 บาท (อิงกับวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีที่ 6.6% และ 2) upside จากการซื้อหนี้รายย่อยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ของ JVAMC และ Ari-AMC (AMC ที่ BAM ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน)

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากรายการขาดทุนจากการด้อยค่า NPA กำไรสุทธิ 4Q68 ลดลง 36% QoQ และ 78% YoY มาอยู่ที่ 118 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 58% หลักๆ เกิดจากรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย (NPA) โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) ผลเรียกเก็บรวมเพิ่มขึ้น 11% QoQ แต่ลดลง 5% YoY ใน 4Q68 ผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 12% QoQ และ 10% YoY ขณะที่ผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 54% QoQ และ 2% YoY

2) รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% QoQ แต่ลดลง 2% YoY ใน 4Q68 กำไรจาก NPL ลดลง 44% QoQ และ 25% YoY อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 13.6 ppt QoQ และ 4.53 ppt YoY มาอยู่ที่ 23.28%

3) กำไรจาก NPA เพิ่มขึ้น 125% QoQ และ 18% YoY ใน 4Q68 อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 12.22 ppt QoQ และ 5.08 ppt YoY มาอยู่ที่ 38.5%

4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ลดลงเล็กน้อย 1 bps QoQ แต่เพิ่มขึ้น 77 bps YoY

5) ต้นทุนทางการเงินลดลง 14 bps QoQ และ 18 bps YoY มาอยู่ที่ 3.4% ใน 4Q68

DPS ดีตามคาด BAM ประกาศจ่าย DPS ปี 2568 ที่ 0.5 บาท ตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.6% ทั้งนี้ BAM ได้ปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 70.6% สำหรับปี 2567 เป็น 89% สำหรับปี 2568

แนวโน้มปี 2569: กำไรอ่อนตัวลง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 2% โดยคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลง 5% จากฐานที่สูงผิดปกติในปี 2568 ซึ่งมีดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ รวมถึงต้นทุนทางการเงินและ credit cost ที่ลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8.5 บาท (อิงกับวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลดีที่ 6.6% และ 2) upside จากการซื้อหนี้รายย่อยของ JVAMC และ Ari-AMC (AMC ที่ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน) ตามมาตรการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของรัฐบาล

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash collection	(Bt mn)	15,161	17,857	17,000	17,000	17,000
Net profit	(Bt mn)	1,602	1,812	1,770	1,894	1,980
EPS	(Bt)	0.50	0.56	0.55	0.59	0.61
BVPS	(Bt)	13.68	13.90	13.94	14.03	14.09
DPS	(Bt)	0.35	0.50	0.50	0.55	0.55
PER	(x)	15.23	13.46	13.79	12.89	12.32
EPS growth	(%)	4.44	13.12	(2.34)	6.99	4.57
PBV	(x)	0.55	0.54	0.54	0.54	0.54
ROE	(%)	3.65	4.07	3.93	4.19	4.36
Dividend yield	(%)	4.64	6.62	6.62	7.28	7.28

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 26) (Bt)	7.55
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	24.40
12-m high / low (Bt)	8.6 / 5.7
Avg. daily 6m (US$mn)	3.58
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	1.13

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	0.0	17.1
Relative to SET	(17.0)	(17.8)	(6.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,891	2,082
INVX vs Consensus (%)	(6.4)	(9.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.58	3/42
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	7.66	2/42
Governance Score and Rank	4.29	4/42

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.58 (2023)
Rank in Sector	3/42

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
BAM	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานในมิติสิ่งแวดล้อมปี 2567: 1) ผลปริมาณก๊าซเรือนกระจก ลดลงร้อยละ 2.72 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.14); 2) ผลการใช้ไฟฟ้า 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)
- บริษัทได้รับการรับรองขึ้นทะเบียนเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (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 โดยมีผลคะแนนที่สูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา
- 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	**4.58**	—
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	**7.66**	—
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 โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income from NPLs	(Btmn)	6,076	6,703	7,456	7,332	7,400	7,500	7,500
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	112	129	115	107	104	104	104
Other interest income	(Btmn)	(52)	(3)	(9)	53	59	59	59
Interest income	(Btmn)	6,136	6,829	7,562	7,492	7,563	7,663	7,663
Interest expense	(Btmn)	2,637	2,908	3,231	3,161	2,968	2,788	2,703
Net interest income	(Btmn)	3,499	3,921	4,331	4,331	4,595	4,875	4,960
Gain on NPLs	(Btmn)	3,703	2,348	2,637	2,320	2,600	2,500	2,500
Gain on NPAs	(Btmn)	2,535	2,165	1,984	3,066	2,800	2,800	2,800
Gain on installment sales	(Btmn)	247	594	489	304	296	296	296
Other income	(Btmn)	159	69	112	119	131	144	158
Non-interest income	(Btmn)	6,645	5,175	5,221	5,809	5,827	5,740	5,755
Non-interest expenses	(Btmn)	2,888	3,028	2,914	3,334	3,227	3,303	3,363
Pre-provision profit	(Btmn)	7,256	6,068	6,638	6,806	7,195	7,312	7,352
Provision	(Btmn)	4,049	4,225	4,717	4,639	5,152	5,199	5,195
Pre-tax profit	(Btmn)	3,207	1,843	1,920	2,167	2,043	2,113	2,157
Tax	(Btmn)	482	309	347	452	442	473	495
Core net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,574	1,715	1,600	1,639	1,662
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,574	1,715	1,600	1,639	1,662
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.50	0.56	0.55	0.59	0.61
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.35	0.50	0.50	0.55	0.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	6,733	1,734	1,750	2,121	2,154	2,214	2,182
Investments	(Btmn)	476	459	736	689	689	689	689
Net NPLs purchased	(Btmn)	72,384	77,959	77,503	68,467	64,313	60,208	56,056
Net investment in NPLs	(Btmn)	903	742	538	724	760	798	838
Properties foreclosed	(Btmn)	32,026	34,947	37,627	40,642	38,380	40,165	42,013
Total assets	(Btmn)	132,805	137,315	140,635	136,028	130,681	128,459	126,162
Borrowings and debentures	(Btmn)	85,552	90,518	93,912	88,076	82,576	80,076	77,576
Total liabilities	(Btmn)	89,097	93,685	96,410	91,114	85,614	83,114	80,614
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	43,708	43,629	44,225	44,914	45,068	45,345	45,548
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.68	13.90	13.94	14.03	14.09

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	(1.39)	7.70	(0.58)	(11.66)	(6.07)	(6.38)	(6.90)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	7.95	9.12	7.67	8.02	(5.57)	4.65	4.60
Cash collection on NPLs	(Btmn)	10,115	8,452	8,630	10,670	10,000	10,000	10,000
Cash collection on NPAs	(Btmn)	6,797	6,698	6,531	7,187	7,000	7,000	7,000
Total cash collection	(Btmn)	16,912	15,150	15,161	17,857	17,000	17,000	17,000
Yield on NPLs under management	(%)	36.61	27.78	30.55	21.75	26.00	25.00	25.00
Gross margin NPL cash collection	(%)	40.94	41.18	37.85	46.89	44.23	44.23	44.23
Gross margin on NPA cash collection	(%)	0.45	0.51	0.59	2.37	2.25	2.25	2.25
Cost of funds	(%)	3.18	3.30	3.50	3.47	3.48	3.43	3.43
ROE	(%)	22.60	25.23	22.75	24.88	23.80	24.19	24.48
ROA	(%)	6.30	3.51	3.65	4.07	3.93	4.19	4.36
Cost to income ratio	(%)	2.11	1.14	1.15	1.31	1.33	1.46	1.56
D/E	(%)	2.04	2.15	2.18	2.03	1.90	1.83	1.77

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest income from NPLs	(Btmn)	1,800	1,861	1,933	1,862	1,867	1,866	1,797	1,802
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	46	15	33	21	23	20	29	35
Other interest income	(Btmn)	(16)	10	(0)	(3)	15	24	6	8
Interest income	(Btmn)	1,830	1,886	1,966	1,880	1,905	1,910	1,832	1,845
Interest expense	(Btmn)	771	803	824	834	813	817	785	748
Net interest income	(Btmn)	1,059	1,083	1,142	1,047	1,093	1,094	1,047	1,097
Gain on NPLs	(Btmn)	689	691	610	647	613	348	874	485
Gain on NPAs	(Btmn)	443	693	385	463	327	1,858	303	578
Gain on installment sales	(Btmn)	94	100	113	181	65	26	33	180
Other income	(Btmn)	12	23	25	52	68	16	17	19
Non-interest income	(Btmn)	1,238	1,507	1,133	1,342	1,072	2,248	1,227	1,263
Non-interest expenses	(Btmn)	680	730	714	790	635	926	734	1,039
Pre-provision profit	(Btmn)	1,617	1,860	1,561	1,599	1,530	2,415	1,540	1,321
Provision	(Btmn)	1,099	1,296	1,312	1,011	1,267	784	1,372	1,216
Pre-tax profit	(Btmn)	518	565	249	588	264	1,631	168	105
Tax	(Btmn)	95	109	49	93	55	359	31	6
Core net profit	(Btmn)	423	456	199	495	209	1,272	136	99
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	423	456	199	495	209	1,272	136	99
EPS	(Bt)	0.13	0.14	0.06	0.16	0.07	0.40	0.06	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	894	1,084	605	1,750	1,117	1,934	1,428	2,121
Investments	(Btmn)	467	682	733	736	727	733	725	689
Net NPLs purchased	(Btmn)	76,810	79,518	79,045	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467
Net investment in NPLs	(Btmn)	738	842	792	538	565	597	605	724
Properties foreclosed	(Btmn)	36,027	36,116	37,027	37,627	37,912	38,950	39,808	40,642
Total assets	(Btmn)	136,745	140,233	139,901	140,635	138,813	136,596	135,330	136,028
Borrowings and debentures	(Btmn)	89,520	93,509	92,707	93,912	91,873	89,421	87,912	88,076
Total liabilities	(Btmn)	92,686	96,774	96,201	96,410	94,378	91,995	90,505	91,114
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	44,059	43,460	43,700	44,225	44,435	44,602	44,825	44,914
BVPS	(Bt)	13.63	13.45	13.52	13.68	13.75	13.80	13.87	13.90

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	5.46	5.31	0.30	(0.58)	(1.17)	(9.35)	(11.57)	(11.66)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	(17.17)	10.50	4.76	(27.49)	(23.44)	(29.10)	(23.61)	34.57
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,169	1,973	2,162	2,326	1,955	4,260	2,370	2,085
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,366	1,985	1,255	1,925	1,237	2,702	1,279	1,969
Total cash collection	(Btmn)	3,535	3,958	3,417	4,251	3,192	6,962	3,649	4,054
Yield on NPLs under management	(%)	31.75	35.03	28.21	27.81	31.35	8.17	36.88	23.28
Gross margin NPL cash collection	(%)	39.36	39.96	39.67	33.42	31.67	69.73	26.28	38.50
Gross margin on NPA cash collection	(%)	0.20	0.19	0.22	(0.03)	0.15	0.78	0.75	0.74
Cost of funds	(%)	3.43	3.51	3.54	3.57	3.50	3.60	3.54	3.40
ROE	(%)	22.15	21.51	23.05	24.30	21.26	22.15	23.63	33.23
ROA	(%)	3.86	4.17	1.83	4.76	1.96	11.63	1.64	1.05
Cost to income ratio	(%)	1.24	1.32	0.57	1.49	0.62	3.76	0.54	0.35
D/E	(%)	2.10	2.23	2.20	2.18	2.12	2.06	2.02	2.03

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Interest income	1,880	1,905	1,910	1,832	1,845	(2)	1	7,562	7,492	(1)
Interest expense	834	813	817	785	748	(10)	(5)	3,231	3,161	(2)
Net interest income	1,047	1,093	1,094	1,047	1,097	5	5	4,331	4,331	(0)
Gain on NPLs	647	613	348	874	485	(25)	(44)	2,637	2,320	(12)
Gain on NPA & installment sales	643	392	1,884	336	758	18	125	2,472	3,370	36
Non-interest income	1,371	1,080	2,270	1,274	1,282	(7)	1	5,249	5,906	13
Non-interest expenses	790	635	926	734	1,039	32	42	2,914	3,334	14
Pre-provision profit	1,628	1,538	2,438	1,587	1,340	(18)	(16)	6,666	6,903	4
Provision	1,011	1,267	784	1,372	1,216	20	(11)	4,717	4,639	(2)
Pre-tax profit	617	271	1,653	215	124	(80)	(42)	1,949	2,264	16
Tax	93	55	359	31	6	(93)	(80)	347	452	30
Net profit	524	217	1,294	184	118	(78)	(36)	1,602	1,812	13
EPS (Bt)	0.16	0.07	0.40	0.06	0.04	(78)	(36)	0.50	0.56	13
B/S (Bt mn)	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**2024**	**2025**	**% YoY ch**
Net credit for purchase of receivables	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467	(12)	(2)	77,503	68,467	(12)
Properties foreclosed	37,627	37,912	38,950	39,808	40,642	8	2	37,627	40,642	8
Borrowings and debentures	93,912	91,873	89,421	87,912	88,076	(6)	0	93,912	88,076	(6)
BVPS	13.68	13.75	13.80	13.87	13.90	2	0	13.68	13.90	2
Ratios (%)	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**2024**	**2025**	**%YoY ch***
Cash collection from NPLs	2,326	1,955	4,260	2,370	2,085	(10)	(12)	8,630	10,670	24
Cash collection from NPAs	1,925	1,237	2,702	1,279	1,969	2	54	6,531	7,187	10
Total cash collection	4,251	3,192	6,962	3,649	4,054	(5)	11	15,161	17,857	18
Yield on NPLs	9.58	9.74	10.09	9.75	9.88	0.29	0.12	9.59	10.05	0.45
Gross margin on NPLs	27.81	31.35	8.17	36.88	23.28	(4.53)	(13.60)	30.55	21.75	(8.80)
Gross margin on NPA	33.42	31.67	69.73	26.28	38.50	5.08	12.22	37.85	46.89	9.04
Cost of funds	3.57	3.50	3.60	3.54	3.40	(0.18)	(0.14)	3.50	3.47	(0.03)
Credit cost (excluding accrued interest)	(0.03)	0.15	0.78	0.75	0.74	0.77	(0.01)	0.59	2.37	1.79
Net profit margin	16.11	7.26	30.95	5.92	3.77	(12.34)	(2.15)	12.51	13.53	1.02
Cost to income ratio	24.30	21.26	22.15	23.63	33.23	8.93	9.61	22.75	24.88	2.14
D/E	2.18	2.12	2.06	2.02	2.03	(0.15)	0.01	2.18	2.03	(0.15)

Source: BAM and InnovestX Research
*Note: * Percentage points*

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, 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, 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.