

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg
Reuters

BAM TB
BAM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPL และ opex

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ BAM ออกมาต่ำกว่าคาดจากกำไร NPL และ opex โดยกำไรสุทธิปรับตัว QoQ แต่ลดลงมาก YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 ลดลง 6% เพื่อสะท้อนผลกระทบ 2Q26 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 12% เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ BAM เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 7.5 บาท มาอยู่ที่ 7 บาท (อิงวิธี DDM) หลังจากปรับประมาณการกำไรและ DPS ลดลง

2Q26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPL และ opex กำไรสุทธิ 2Q26 ของ BAM เพิ่มขึ้น 8% QoQ แต่ลดลง 82% YoY (จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ) ต่ำกว่า INVX คาด 13% และต่ำกว่าตลาดคาด 37% กำไรสุทธิที่ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นผลมาจากกำไรจาก NPL ที่ต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่สูงกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) ผลเรียกเก็บ: ใน 2Q26 ผลเรียกเก็บรวมเพิ่มขึ้น 16% QoQ แต่ลดลง 50% YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ (จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่สองดีล) โดยผลเรียกเก็บจาก NPL เพิ่มขึ้น 6% QoQ แต่ลดลง 49% YoY ขณะที่ผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 37% QoQ แต่ลดลง 50% YoY ผลเรียกเก็บใน 1H26 คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปีที่ 1.55 หมื่นลบ. (-13%) เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากดีลขนาดใหญ่ที่อาจเกิดขึ้น เช่น โซเนวา คีรี รีสอร์ท เกาะกูด และโรงแรมอินทรา ริเจนท์ ประจวบฯ

2) การบริหารจัดการ NPL: รายได้ดอกเบี้ยทรงตัว QoQ แต่ลดลง 15% YoY โดยมีส่วนที่ได้รับเงินแล้วเพิ่มขึ้น แต่ส่วนที่ค้างรับลดลง กำไรจาก NPL ลดลง 24% QoQ และ 26% YoY อัตรากำไรขึ้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPL ลดลง 498 bps QoQ แต่เพิ่มขึ้น 455 bps YoY

3) กำไรจาก NPA เพิ่มขึ้น 32% QoQ แต่ลดลง 79% YoY อัตรากำไรขึ้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPA ลดลง 98 bps QoQ และ 40.75 ppt YoY

4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ แต่ลดลง 61 bps YoY

5) ต้นทุนทางการเงินลดลง 10 bps QoQ และ 44 bps YoY

6) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) เพิ่มขึ้น 8% QoQ (-22% YoY) จากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับทรัพย์สินรอการขายที่เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง กำไร 1H26 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 28% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรใน 2H26F จะปรับตัวเพิ่มขึ้น HoH (จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) และ YoY (ECL ลดลง) เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 6% เพื่อสะท้อนผลกระทบ 2Q26 ทั้งนี้ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 12% ซึ่งเป็นผลมาจากผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะลดลง 13% ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ credit cost ที่ลดลง (จากการตั้งสำรองสำหรับ NPA ที่ช้อยากกรมบังคับคดีลดลง)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราปรับประมาณการ DPS ปี 2026 ลดลงจาก 0.45 บาท มาอยู่ที่ 0.4 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 80%) เทียบกับ DPS ปี 2025 0.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.9%

ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ BAM เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 7.5 บาท มาอยู่ที่ 7 บาท (อิงวิธี DDM) หลังจากปรับประมาณการกำไรและ DPS ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้น 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash collection	(Bt mn)	15,161	17,857	15,500	15,500	15,500
Net profit	(Bt mn)	1,602	1,812	1,600	1,687	1,720
EPS	(Bt)	0.50	0.56	0.50	0.52	0.53
BVPS	(Bt)	13.68	13.90	13.89	14.02	14.13
DPS	(Bt)	0.35	0.50	0.40	0.42	0.43
PER	(x)	13.62	12.04	13.63	12.93	12.68
EPS growth	(%)	4.44	13.12	(11.71)	5.42	2.00
PBV	(x)	0.49	0.49	0.49	0.48	0.48
ROE	(%)	3.65	4.07	3.56	3.74	3.78
Dividend yield	(%)	5.19	7.41	5.87	6.19	6.31

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	6.75
Target price (Bt)	7.00
Mkt cap (Btbn)	21.82

12-m high / low (Bt)	8.6 / 6.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.65
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.90

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.5)	3.1	(19.6)
Relative to SET	(0.9)	(4.8)	(37.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,687	1,872
INVX vs Consensus (%)	(5.2)	(9.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.58 4/40
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	7.66 2/40
Governance Score and Rank	4.29 6/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.58 (2023)				CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		4/40		BAM	5	No	Yes	AAA	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายระยะยาว: บรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 1, 2 และ 3 ภายในปี 2050 ซึ่งสอดคล้องกับข้อตกลงปารีส และนโยบายด้านสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (Scope 1–3): 1,674.96 tCO₂e ลดลง 49.9% YoY (จาก 3,341 tCO₂e ในปี 2024) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของการปล่อยก๊าซใน Scope 3
 - Scope 1: 379.17 tCO₂e (ลดลง 28.3% YoY)
 - Scope 2: 996.30 tCO₂e (เพิ่มขึ้น 5.2% YoY)
 - Scope 3: 299.49 tCO₂e (ลดลง 83.9% YoY)
 - ปริมาณการใช้พลังงาน: ลดลง 3.7% YoY
- พลังงานหมุนเวียนและประสิทธิภาพการใช้พลังงาน: ติดตั้งโซลาร์เซลล์ (Solar PV) ที่สำนักงานใหญ่และสาขา 7 แห่ง, เริ่มใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) นำร่อง และมีการประหยัดพลังงานสะสมตามเป้าหมาย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2025:
 - พนักงาน: 1,290 คน (ทรงตัว YoY); พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 57% ของพนักงานทั้งหมด
 - การอบรม: 41 ชั่วโมง/คน/ปี; จมประมาณการอบรมประมาณ 30 ล.ว.
 - ความผูกพันของพนักงาน: 64% เพิ่มขึ้น 4 ppts YoY
 - อัตราการลาออก: 7.56% ปรับตัวดีขึ้นจาก 9.45% ในปี 2024
 - การลงทุนในชุมชนและสังคม: 11.4 ล.ว. ในปี 2025 และเงินบริจาคแก่หน่วยงานที่ไม่แสวงหากำไรอีก 6.6 ล.ว.

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2025 คณะกรรมการของ BAM มีจำนวนทั้งหมด 11 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 ท่าน (45%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (45%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 ท่าน (27%)
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
 - SET ESG Rating: ระดับ AAA (ติดต่อกันเป็นเวลา 4 ปี)
 - บริษัทกลุ่ม ESG100 (โดยสถาบันไทยพัฒน์ ติดต่อกันเป็นเวลา 3 ปี)
 - คะแนน CGR ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
 - รางวัล ASEAN Asset Class PLCs (จากการประเมิน ASEAN CG Scorecard)

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)	0.54	0.52
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.90	0.85
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.35	1.14
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	3.50	3.67
Electricity Used ('000 megawatt hours)	1.71	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	6,804	6,750	6,744
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	112	129	115	107	97	97	97
Other interest income	(Btmn)	(52)	(3)	(9)	53	59	58	58
Interest income	(Btmn)	6,136	6,829	7,562	7,492	6,959	6,904	6,899
Interest expense	(Btmn)	2,637	2,908	3,231	3,161	2,764	2,678	2,683
Net interest income	(Btmn)	3,499	3,921	4,331	4,331	4,196	4,227	4,216
Gain on NPLs	(Btmn)	3,703	2,348	2,637	2,320	1,800	1,800	1,800
Gain on NPAs	(Btmn)	2,535	2,165	1,984	3,066	1,755	1,755	1,755
Gain on installment sales	(Btmn)	247	594	489	304	228	228	228
Other income	(Btmn)	159	69	140	216	298	377	473
Non-interest income	(Btmn)	6,645	5,175	5,249	5,906	4,080	4,160	4,255
Non-interest expenses	(Btmn)	2,888	3,028	2,914	3,334	3,107	3,167	3,215
Pre-provision profit	(Btmn)	7,256	6,068	6,666	6,903	5,169	5,219	5,256
Provision	(Btmn)	4,049	4,225	4,717	4,639	3,169	3,111	3,105
Pre-tax profit	(Btmn)	3,207	1,843	1,949	2,264	2,000	2,108	2,150
Tax	(Btmn)	482	309	347	452	400	422	430
Core net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,600	1,687	1,720
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,600	1,687	1,720
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.50	0.56	0.50	0.52	0.53
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.35	0.50	0.40	0.42	0.43

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	2,038	2,383	2,689
Investments	(Btmn)	476	459	736	689	689	689	689
Net NPLs purchased	(Btmn)	72,384	77,959	77,503	68,467	66,785	66,224	65,664
Net investment in NPLs	(Btmn)	903	742	538	724	760	798	838
Properties foreclosed	(Btmn)	32,026	34,947	37,627	40,642	37,955	39,240	40,524
Total assets	(Btmn)	132,805	137,315	140,635	136,028	132,612	133,718	134,789
Borrowings and debentures	(Btmn)	85,552	90,518	93,912	88,076	84,676	85,376	86,076
Total liabilities	(Btmn)	89,097	93,685	96,410	91,114	87,714	88,414	89,114
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	44,898	45,304	45,675
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.68	13.90	13.89	14.02	14.13

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)	(2.46)	(0.84)	(0.85)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	7.95	9.12	7.67	8.02	(6.61)	3.38	3.27
Cash collection on NPLs	(Btmn)	10,115	8,452	8,630	10,670	9,000	9,000	9,000
Cash collection on NPAs	(Btmn)	6,797	6,698	6,531	7,187	6,500	6,500	6,500
Total cash collection	(Btmn)	16,912	15,150	15,161	17,857	15,500	15,500	15,500
Gross margin NPL cash collection	(%)	36.61	27.78	30.55	21.75	20.00	20.00	20.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	40.94	41.18	37.85	46.89	30.50	30.50	30.50
Credit cost (excluding accrued interest)	(%)	0.45	0.51	0.59	2.37	0.64	0.64	0.64
Cost of funds	(%)	3.18	3.30	3.50	3.47	3.20	3.15	3.13
Cost to income ratio	(%)	22.60	25.23	22.75	24.88	28.14	28.62	28.83
ROE	(%)	6.30	3.51	3.65	4.07	3.56	3.74	3.78
ROA	(%)	2.11	1.14	1.15	1.31	1.19	1.27	1.28
D/E	(%)	2.04	2.15	2.18	2.03	1.95	1.95	1.95

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest income from NPLs	(Btmn)	1,933	1,862	1,867	1,866	1,797	1,802	1,564	1,591
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	33	21	23	20	29	35	24	15
Other interest income	(Btmn)	(0)	(3)	15	24	6	8	19	9
Interest income	(Btmn)	1,966	1,880	1,905	1,910	1,832	1,845	1,607	1,615
Interest expense	(Btmn)	824	834	813	817	785	748	709	692
Net interest income	(Btmn)	1,142	1,047	1,093	1,094	1,047	1,097	897	922
Gain on NPLs	(Btmn)	610	647	613	348	874	485	361	275
Gain on NPAs	(Btmn)	385	463	327	1,858	303	578	239	357
Gain on installment sales	(Btmn)	113	181	65	26	33	180	57	34
Other income	(Btmn)	25	81	75	38	64	38	92	80
Non-interest income	(Btmn)	1,133	1,371	1,080	2,270	1,274	1,282	748	746
Non-interest expenses	(Btmn)	714	790	635	926	734	1,039	669	721
Pre-provision profit	(Btmn)	1,561	1,628	1,538	2,438	1,587	1,340	977	947
Provision	(Btmn)	1,312	1,011	1,267	784	1,372	1,216	726	667
Pre-tax profit	(Btmn)	249	617	271	1,653	215	124	251	280
Tax	(Btmn)	49	93	55	359	31	6	34	46
Core net profit	(Btmn)	199	524	217	1,294	184	118	217	234
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	199	524	217	1,294	184	118	217	234
EPS	(Bt)	0.06	0.16	0.07	0.40	0.06	0.04	0.07	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	605	1,750	1,117	1,934	1,428	2,121	943	1,120
Investments	(Btmn)	733	736	727	733	725	689	425	430
Net NPLs purchased	(Btmn)	79,045	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467	66,627	67,698
Net investment in NPLs	(Btmn)	792	538	565	597	605	724	830	862
Properties foreclosed	(Btmn)	37,027	37,627	37,912	38,950	39,808	40,642	41,046	41,144
Total assets	(Btmn)	139,901	140,635	138,813	136,596	135,330	136,028	133,190	134,870
Borrowings and debentures	(Btmn)	92,707	93,912	91,873	89,421	87,912	88,076	85,699	89,147
Total liabilities	(Btmn)	96,201	96,410	94,378	91,995	90,505	91,114	88,214	91,271
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	43,700	44,225	44,435	44,602	44,825	44,914	44,977	43,599
BVPS	(Bt)	13.52	13.68	13.75	13.80	13.87	13.90	13.92	13.49

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	0.30	(0.58)	(1.17)	(9.35)	(11.57)	(11.66)	(12.23)	(6.08)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	4.76	(27.49)	(23.44)	(29.10)	(23.61)	34.57	46.90	44.39
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,162	2,326	1,955	4,260	2,370	2,085	2,040	2,161
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,255	1,925	1,237	2,702	1,279	1,969	987	1,351
Total cash collection	(Btmn)	3,417	4,251	3,192	6,962	3,649	4,054	3,026	3,513
Gross margin NPL cash collection	(%)	28.21	27.81	31.35	8.17	36.88	23.28	17.70	12.72
Gross margin on NPA cash collection	(%)	39.67	33.42	31.67	69.73	26.28	38.50	29.95	28.97
Credit cost (excluding accrued interest)	(%)	0.22	(0.03)	0.15	0.78	0.75	0.74	0.15	0.17
Cost of funds	(%)	3.54	3.57	3.50	3.60	3.54	3.40	3.27	3.17
Cost to income ratio	(%)	23.05	24.30	21.26	22.15	23.63	33.23	28.41	30.55
ROE	(%)	1.83	4.76	1.96	11.63	1.64	1.05	1.93	2.11
ROA	(%)	0.57	1.49	0.62	3.76	0.54	0.35	0.64	0.70
D/E	(%)	2.20	2.18	2.12	2.06	2.02	2.03	1.96	2.09

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Interest income	1,910	1,832	1,845	1,607	1,615	(15)	0	3,816	3,222	(16)	46
Interest expense	817	785	748	709	692	(15)	(2)	1,629	1,402	(14)	51
Net interest income	1,094	1,047	1,097	897	922	(16)	3	2,186	1,820	(17)	43
Gain on NPLs	348	874	485	361	275	(21)	(24)	961	636	(34)	35
Gain on NPA & installment sales	1,884	336	758	296	392	(79)	32	2,276	687	(70)	35
Non-interest income	2,270	1,274	1,282	748	746	(67)	(0)	3,350	1,494	(55)	37
Non-interest expenses	926	734	1,039	669	721	(22)	8	1,561	1,390	(11)	45
Pre-provision profit	2,438	1,587	1,340	977	947	(61)	(3)	3,976	1,924	(52)	37
Provision	784	1,372	1,216	726	667	(15)	(8)	2,051	1,393	(32)	44
Pre-tax profit	1,653	215	124	251	280	(83)	12	1,925	531	(72)	27
Tax	359	31	6	34	46	(87)	34	414	81	(81)	20
Net profit	1,294	184	118	217	234	(82)	8	1,511	451	(70)	28
EPS (Bt)	0.40	0.06	0.04	0.07	0.07	(82)	8	0.47	0.14	(70)	28
B/S (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Net credit for purchase of receivables	72,082	69,902	68,467	66,627	67,698	(6)	2	72,082	67,698	(6)	NM
Properties foreclosed	38,950	39,808	40,642	41,046	41,144	6	0	38,950	41,144	6	NM
Borrowings and debentures	89,421	87,912	88,076	85,699	89,147	(0)	4	89,421	89,147	(0)	NM
BVPS	13.80	13.87	13.90	13.92	13.49	(2)	(3)	13.80	13.49	(2)	NM
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	%YoY ch*	% full year
Cash collection from NPLs	4,260	2,370	2,085	2,040	2,161	(49)	6	6,215	4,201	(32)	47
Cash collection from NPAs	2,702	1,279	1,969	987	1,351	(50)	37	3,939	2,338	(41)	36
Total cash collection	6,962	3,649	4,054	3,026	3,513	(50)	16	10,154	6,539	(36)	42
Yield on NPLs	9.00	8.67	8.75	8.08	8.25	(0.75)	0.17	8.92	8.08	(0.83)	NM
Gross margin on NPLs	8.17	36.88	23.28	17.70	12.72	4.55	(4.98)	15.46	15.14	(0.32)	NM
Gross margin on NPA	69.73	26.28	38.50	29.95	28.97	(40.75)	(0.98)	57.78	29.39	(28.39)	NM
Cost of funds	3.60	3.54	3.40	3.27	3.17	(0.44)	(0.10)	3.55	3.20	(0.35)	NM
Credit cost (excluding accrued interest)	0.78	0.75	0.74	0.15	0.17	(0.61)	0.02	0.92	0.31	(0.61)	NM
Net profit margin	30.95	5.92	3.77	9.20	9.91	(21.04)	0.71	21.08	9.56	(11.53)	NM
Cost to income ratio	22.15	23.63	33.23	28.41	30.55	8.40	2.14	21.78	29.48	7.70	NM
D/E	2.06	2.02	2.03	1.96	2.09	0.03	0.13	2.06	2.09	0.03	NM

Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Note: * Percentage points

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พับพับซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, ITC, ITCL, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับนี้ถึงข้อ ข้อกล่าวประนีประนอม

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีหรือกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, 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, SSI, 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, WIILK, 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, KBES, 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, PSOG, 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.