

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg
Reuters

BAM TB
BAM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H26F

เราคาดว่าผลเรียกเก็บของ BAM จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H26F โดยได้รับแรงหนุนจากดีลขนาดกลาง 4 ดีล และอัปเดตที่อาจเกิดขึ้นจากธุรกรรมขนาดใหญ่ 2 รายการ BAM อยู่ระหว่างจัดตั้ง JVAMC เพิ่มอีก 3 แห่งร่วมกับธนาคารพาณิชย์ ในระยะกลาง บริษัทตั้งเป้าสร้างกำไรอย่างยั่งยืนที่ 1.8-2 พันลบ. ต่อปี ซึ่งเรามองว่าเป็นเป้าหมายที่ท้าทาย เราคงประมาณการกำไรปี 2026F ไว้ที่ 1.6 พันลบ. (-11%) โดยคาดว่ากำไรใน 2H26F จะเพิ่มขึ้น 140% HoH และ 281% YoY เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ที่ 7 บาท (อิงวิธี DDM) โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งที่ 7%

คาดผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H26F BAM คาดว่าผลเรียกเก็บจะอยู่ที่ประมาณ 5-6 พันลบ.ต่อไตรมาส ใน 3Q26 และ 4Q26 (เทียบกับ 3 พันลบ. ใน 1Q26 และ 3.5 พันลบ. ใน 2Q26) โดยได้รับแรงหนุนจากดีลขนาดกลาง 4 ดีล มูลค่ารวมประมาณ 1.2 พันลบ. (400 ลบ. จากดีล NPL 2 ดีล และ 800 ลบ. จากดีล NPA 2 ดีล) นอกจากนี้ยังมีผลเรียกเก็บมูลค่า 500 ลบ. ที่เลื่อนจาก 2Q26 มาเป็น 3Q26 ด้วย BAM คาดว่าจะมีผลเรียกเก็บอย่างน้อย 1.65 หมื่นลบ. ในปี 2026 เทียบกับเป้าหมายปี 2026 ที่ 1.79 หมื่นลบ. เราคาดว่าผลเรียกเก็บปี 2026F จะอยู่ที่ 1.65 หมื่นลบ. ลดลง 8% จากฐานสูงผิดปกติที่ 1.79 หมื่นลบ. ในปี 2025 ทั้งนี้ยังมีอัปเดตจากดีลขนาดใหญ่ 2 ดีล ได้แก่ โซเนวา คีรี รีสอร์ท เกาะกูด และ โรงแรมอินทรา ริเจนท์ ประตูน้ำ

JVAMC ใหม่อยู่ระหว่างการจัดตั้ง BAM อยู่ระหว่างจัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ร่วมทุน (JVAMC) เพิ่มอีก 3 แห่งร่วมกับธนาคารพาณิชย์ โดยคาดว่าจะสรุปได้ 2 ดีลในเดือนธ.ค. 2026 และอีก 1 ดีลใน 1H27 ปัจจุบัน BAM มี JVAMC อยู่ 2 แห่ง: 1) Ari AMC (บริษัทร่วมทุนกับธนาคารออมสิน) ซึ่งมุ่งเน้นสินเชื่อไม่มีหลักประกัน และ 2) Arun AMC (บริษัทร่วมทุนกับ KBANK) ซึ่งมุ่งเน้นสินเชื่อมีหลักประกัน ใน 1H26 BAM รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากทั้งสองบริษัทจำนวน 72 ลบ. ผ่านวิธีส่วนได้เสีย 50% จากกำไรสุทธิรวม 143 ลบ. (86 ลบ. จาก Ari AMC และ 57 ลบ. จาก Arun AMC) ในระยะกลาง BAM ตั้งเป้ารับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JVAMC แห่งละประมาณ 100 ลบ. ต่อปี

ความยั่งยืนของกำไรยังเป็นเรื่องท้าทาย BAM ตั้งเป้าปรับรูปแบบธุรกิจเพื่อลดการพึ่งพาธุรกรรมขนาดใหญ่ โดยมีเป้าหมายสร้างกำไรอย่างยั่งยืนที่ 1.8-2 พันลบ. ต่อปีในระยะกลาง ซึ่งประกอบด้วย 1) กำไรสุทธิต่อเนื่อง 350-400 ลบ. ต่อไตรมาส (ไม่รวมดีลขนาดใหญ่) เทียบกับ 250 ลบ. ต่อไตรมาสใน 1H26 2) ส่วนแบ่งกำไร 400-500 ลบ. จาก JVAMC จำนวน 4-5 แห่ง และ 3) กำไรอีก 200 ลบ. จากแหล่งอื่นๆ (กิจกรรมความร่วมมือและการประหยัต้นทุน) ในมุมมองของเรา การบรรลุเป้าหมายดังกล่าวค่อนข้างท้าทาย เราคงประมาณการกำไรปี 2026F ไว้ที่ 1.6 พันลบ. (-11%) โดยคาดว่ากำไรใน 2H26 จะเพิ่มขึ้น 140% HoH และ 281% YoY

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า DPS ปี 2026 จะอยู่ที่ 0.45 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 90%) เทียบกับปี 2025 ที่ 0.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งที่ 7% ทั้งนี้ บริษัทมีแผนที่จะเริ่มจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในปี 2027

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ไว้ที่ 7 บาท (อิงวิธี DDM) โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่ง แม้ว่าบริษัทจะยังเผชิญความท้าทายในการรักษาความยั่งยืนของกำไรท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น 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	16,500	16,500	16,500
Net profit	(Bt mn)	1,602	1,812	1,600	1,644	1,692
EPS	(Bt)	0.50	0.56	0.50	0.51	0.52
BVPS	(Bt)	13.68	13.90	13.89	14.05	14.32
DPS	(Bt)	0.35	0.50	0.45	0.46	0.47
PER	(x)	12.81	11.32	12.83	12.48	12.13
EPS growth	(%)	4.44	13.12	(11.70)	2.73	2.91
PBV	(x)	0.46	0.46	0.46	0.45	0.44
ROE	(%)	3.65	4.07	3.56	3.64	3.69
Dividend yield	(%)	5.51	7.87	7.02	7.21	7.42

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Sep 9) (Bt)	6.35
Target price (Bt)	7.00
Mkt cap (Btbn)	20.52
12-m high / low (Bt)	8.5 / 6.2
Avg. daily 6m (US\$m)	2.73
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	1.40

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.3)	1.6 (24.4)	
Relative to SET	(7.6)	(0.5) (40.4)	

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,649	1,819
INVX vs Consensus (%)	(2.9)	(9.6)

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

จุดเด่น

BAM ซึ่งมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีประสบการณ์มากกว่า 20 ปี ทั้งนี้ BAM ได้ขยายธุรกิจผ่านการจัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ร่วมทุน (JVAMC) โดยได้จัดตั้ง JVAMC แล้ว 2 แห่ง ได้แก่ 1) บริษัทบริหารสินทรัพย์ อารี (Ari AMC) ซึ่งเป็นการร่วมทุนกับธนาคารออมสิน (GSB) และ 2) บริษัทบริหารสินทรัพย์ อรุณ (Arun AMC) ซึ่งเป็นการร่วมทุนกับธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะลดลง 11% โดยอิงกับผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะลดลง 8% ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 28 bps credit cost ที่ลดลง 173 bps (ไม่รวมดอกเบี้ยค่ารับ) จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีสำหรับ NPA ที่ซื้อมาจากกรมบังคับคดี และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง 10% (ขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA น้อยลง)

Bullish views	Bearish views
1. คาดว่า credit cost จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี	1. คาดว่าผลเรียกเก็บไม่น่าจะขึ้นอยู่ในระดับสูงได้ในปี 2026 หลังจากอยู่ในระดับสูงเป็นพิเศษในปี 2025 จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่
2. คาดต้นทุนทางการเงินลดลงในปี 2026	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม	จัดตั้ง JVAMC เพิ่มอีก 2 แห่ง	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร
แรงกดดันเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้น	วิกฤตราคาพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในวันออกกลาง	แรงกดดันขาลงต่อผลเรียกเก็บ	เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลงในปี 2026

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		4.58 (2023)				CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		4/40		BAM	5	No	Yes	AA	

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	6,220	6,171	6,166
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	112	129	115	107	112	112	112
Other interest income	(Btmn)	(52)	(3)	(9)	53	59	59	59
Interest income	(Btmn)	6,136	6,829	7,562	7,492	6,391	6,342	6,337
Interest expense	(Btmn)	2,637	2,908	3,231	3,161	2,754	2,642	2,608
Net interest income	(Btmn)	3,499	3,921	4,331	4,331	3,637	3,700	3,730
Gain on NPLs	(Btmn)	3,703	2,348	2,637	2,320	1,800	1,778	1,755
Gain on NPAs	(Btmn)	2,535	2,165	1,984	3,066	1,875	1,838	1,800
Gain on installment sales	(Btmn)	247	594	489	304	188	188	188
Other income	(Btmn)	159	69	140	216	359	444	546
Non-interest income	(Btmn)	6,645	5,175	5,249	5,906	4,221	4,246	4,288
Non-interest expenses	(Btmn)	2,888	3,028	2,914	3,334	3,003	3,067	3,061
Pre-provision profit	(Btmn)	7,256	6,068	6,666	6,903	4,856	4,880	4,957
Provision	(Btmn)	4,049	4,225	4,717	4,639	2,856	2,825	2,842
Pre-tax profit	(Btmn)	3,207	1,843	1,949	2,264	2,000	2,055	2,115
Tax	(Btmn)	482	309	347	452	400	411	423
Core net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,600	1,644	1,692
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,600	1,644	1,692
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.50	0.56	0.50	0.51	0.52
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.35	0.50	0.45	0.46	0.47

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	2,090	2,107	2,153
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	37,303	37,936	38,569
Total assets	(Btmn)	132,805	137,315	140,635	136,028	132,012	132,139	132,297
Borrowings and debentures	(Btmn)	85,552	90,518	93,912	88,076	84,076	83,676	82,976
Total liabilities	(Btmn)	89,097	93,685	96,410	91,114	87,114	86,714	86,014
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	45,425	46,283
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.68	13.90	13.89	14.05	14.32

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	(8.22)	1.70	1.67
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	7,500	7,500	7,500
Total cash collection	(Btmn)	16,912	15,150	15,161	17,857	16,500	16,500	16,500
Gross margin NPL cash collection	(%)	36.61	27.78	30.55	21.75	20.00	19.75	19.50
Gross margin on NPA cash collection	(%)	40.94	41.18	37.85	46.89	27.50	27.00	26.50
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	28.29	28.97	28.81
ROE	(%)	6.30	3.51	3.65	4.07	3.56	3.64	3.69
ROA	(%)	2.11	1.14	1.15	1.31	1.19	1.24	1.28
D/E	(%)	2.04	2.15	2.18	2.03	1.94	1.91	1.86

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

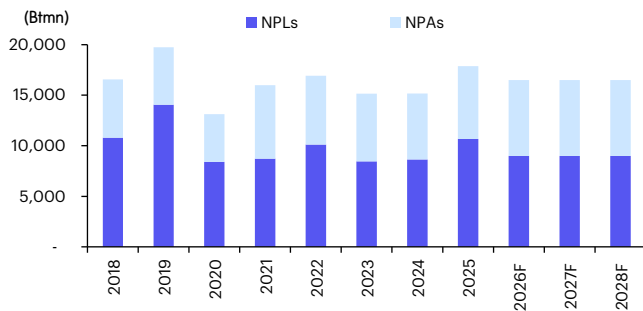
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	605	1,750	1,117	1,934	1,428	2,121	943	1,120
Investments	(Btmn)	733	736	727	733	725	689	425	430
Net NPLs purchased	(Btmn)	79,045	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467	66,627	67,698
Net investment 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

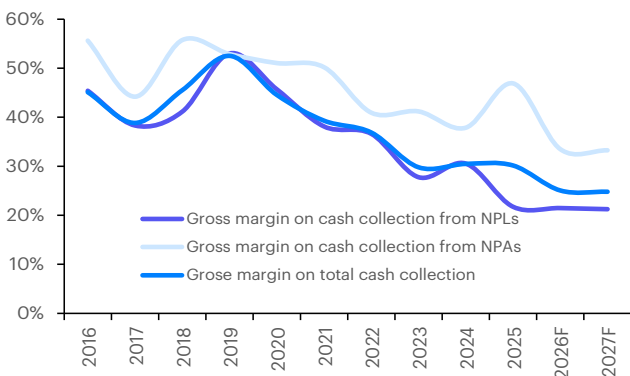
Appendix

Figure 1: Cash collection



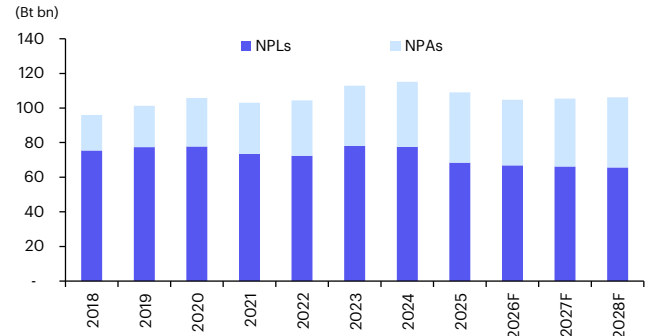
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Gross margin on cash collection



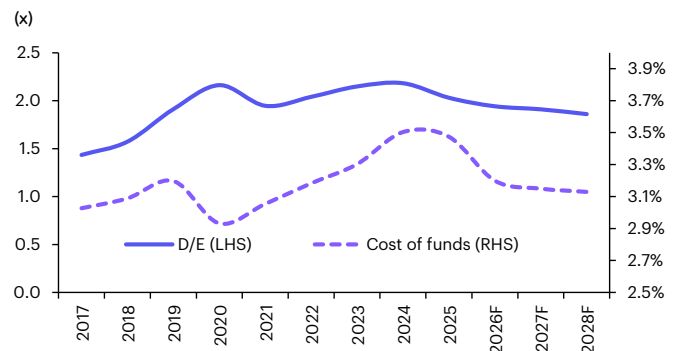
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: D/E and cost of funds



Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคาร 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BSRRC, 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, LHF, 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, RIJ, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จของ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ 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, LHF, 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, 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, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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.