บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BAM TB
Reuters BAM.BK

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26F: คาดผลประกอบการน่าผิดหวัง

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F ของ BAM จะเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 29% YoY มาอยู่ที่ 236 ลบ. โดยอิงกับผลเรียกเก็บที่ประเมินได้ที่ 3.6 พันลบ. (+2% QoQ, -1% YoY) ซึ่งต่ำกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้อย่างมากจากความล่าช้าในการเรียกเก็บเงินสดจากดีลขนาดใหญ่ ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการผลเรียกเก็บลดลง 6% มาอยู่ที่ 1.5 หมื่นลบ. เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F ลดลง 12% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026F จะลดลง 23% มาอยู่ที่ 1.4 พันลบ. นอกจากนี้ เรายังปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 7 บาท มาอยู่ที่ 6 บาท อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2026F ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.3%

พรีวิวผลประกอบการ 3Q26: ทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F ของ BAM จะเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 29% YoY (หลักๆ เป็นผลมาจาก ECL ที่ลดลง) มาอยู่ที่ 236 ลบ. ซึ่งต่ำกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้อย่างมากจากความล่าช้าในการเรียกเก็บเงินสดจากดีลขนาดใหญ่ ประมาณการดังกล่าวอิงกับสมมติฐานดังนี้: 1) ผลเรียกเก็บ 3.6 พันลบ. (+2% QoQ, -1% YoY); 2) ECL ทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY; 3) ต้นทุนทางการเงินลดลงอีก 15 bps QoQ; และ 4) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 4% YoY จากการด้อยค่าของ NPA

ปรับประมาณการผลเรียกเก็บปี 2026F ลดลง อ้างอิงข้อมูลที่เราได้มาจากเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ของ BAM ผลเรียกเก็บอยู่ที่ประมาณ 3.6 พันลบ. ใน 3Q26 ค่อนข้างทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY ตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้อันเป็นผลมาจากความล่าช้าในการเรียกเก็บเงินสดจากดีลขนาดใหญ่หลายดีล (>50 ลบ.) เราปรับประมาณการผลเรียกเก็บปี 2026 ลดลงจาก 1.6 หมื่นลบ. มาอยู่ที่ 1.5 หมื่นลบ. ลดลง 16% จากฐานสูงผิดปกติที่ 1.79 หมื่นลบ. ในปี 2025 เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก QoQ ใน 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากดีลขนาดใหญ่มากกว่า 10 ดีลที่อยู่ใน pipeline

Figure 1: ผลเรียกเก็บของ BAM

Bt mn	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F
ผลเรียกเก็บจาก NPL	2,370	2,085	2,040	2,161	2,100
ผลเรียกเก็บจาก NPA	1,279	1,969	987	1,351	1,500
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	3,649	4,054	3,026	3,513	3,600
YoY change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	10%	-10%	4%	-49%	-11%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	2%	2%	-20%	-50%	17%
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	7%	-5%	-5%	-50%	-1%
QoQ change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-44%	-12%	-2%	6%	-3%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	-53%	54%	-50%	37%	11%
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-48%	11%	-25%	16%	2%

Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง การปรับประมาณการผลเรียกเก็บลดลง 6% มาอยู่ที่ 1.5 หมื่นลบ. ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F ลดลง 12% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026F จะลดลง 23% มาอยู่ที่ 1.4 พันลบ.

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า DPS ปี 2026F จะอยู่ที่ 0.39 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 90%) เทียบกับ 0.5 บาทในปี 2025 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังคงให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งที่ 6.3%

ปรับราคาเป้าหมายลดลง แต่ยังคงคำแนะนำ NEUTRAL เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 7 บาท มาอยู่ที่ 6 บาท อ้างอิงวิธี DDM โดยใช้สมมติฐาน cost of equity ที่ 8.2% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1% อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2026F ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.3%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash collection	(Bt mn)	15,161	17,857	15,000	15,000	15,000
Net profit	(Bt mn)	1,602	1,812	1,404	1,469	1,490
EPS	(Bt)	0.50	0.56	0.43	0.45	0.46
BVPS	(Bt)	13.68	13.90	13.83	13.99	14.25
DPS	(Bt)	0.35	0.50	0.39	0.41	0.41
PER	(x)	12.51	11.06	14.27	13.64	13.45
EPS growth	(%)	4.44	13.12	(22.52)	4.62	1.40
PBV	(x)	0.45	0.45	0.45	0.44	0.44
ROE	(%)	3.65	4.07	3.13	3.27	3.26
Dividend yield	(%)	5.65	8.06	6.31	6.60	6.69

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 3) (Bt)	6.20
Target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	20.04
12-m high / low (Bt)	8.3 / 6.2
Avg. daily 6m (US$mn)	2.46
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	1.39

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.6)	(10.1)	(8.8)
Relative to SET	0.5	(2.3)	(20.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,575	1,741
INVX vs Consensus (%)	(10.8)	(15.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Flat

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
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

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

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026F จะลดลง 12% โดยอิงกับผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะลดลง 16%, ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 28 bps และ credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ที่ลดลง 173 bps ภายหลังการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีสำหรับ NPA ที่ซื้อจากกรมบังคับคดี เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก QoQ ใน 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากดีลขนาดใหญ่มากกว่า 10 ดีลที่อยู่ใน pipeline

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม	จัดตั้ง JVAMC เพิ่มอีก 2 แห่ง	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมนอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร
แรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น	วิกฤตราคาพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง	แรงกดดันขาลงต่อผลเรียกเก็บ	เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลงในปี 2026

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.58 (2023)
Rank in Sector	4/40

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายระยะยาว: บรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 1, 2 และ 3 ภายในปี 2050 ซึ่งสอดคล้องกับข้อตกลงปารีสและนโยบายด้านสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (Scope 1–3): 1,674.96 tCO_2e ลดลง 49.9% YoY (จาก 3,341 tCO_2e ในปี 2024) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของการปล่อยก๊าซใน Scope 3
  - Scope 1: 379.17 tCO_2e (ลดลง 28.3% YoY)
  - Scope 2: 996.30 tCO_2e (เพิ่มขึ้น 5.2% YoY)
  - Scope 3: 299.49 tCO_2e (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; งบประมาณการอบรมประมาณ 30 ลบ.
  - ความผูกพันของพนักงาน: 64% เพิ่มขึ้น 4 ppts YoY
  - อัตราการลาออก: 7.56% ปรับตัวดีขึ้นจาก 9.45% ในปี 2024
  - การลงทุนในชุมชนและสังคม: 11.4 ลบ. ในปี 2025 และเงินบริจาคแก่หน่วยงานที่ไม่แสวงหากำไรอีก 6.6 ลบ.

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	6,435	6,405	6,400
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	112	129	115	107	97	97	97
Other interest income	(Btmn)	(52)	(3)	(9)	53	52	52	52
Interest income	(Btmn)	6,136	6,829	7,562	7,492	6,584	6,554	6,549
Interest expense	(Btmn)	2,637	2,908	3,231	3,161	2,773	2,686	2,664
Net interest income	(Btmn)	3,499	3,921	4,331	4,331	3,811	3,868	3,885
Gain on NPLs	(Btmn)	3,703	2,348	2,637	2,320	1,509	1,488	1,466
Gain on NPAs	(Btmn)	2,535	2,165	1,984	3,066	1,690	1,658	1,625
Gain on installment sales	(Btmn)	247	594	489	304	163	163	163
Other income	(Btmn)	159	69	140	216	348	429	526
Non-interest income	(Btmn)	6,645	5,175	5,249	5,906	3,709	3,737	3,780
Non-interest expenses	(Btmn)	2,888	3,028	2,914	3,334	3,030	3,045	3,064
Pre-provision profit	(Btmn)	7,256	6,068	6,666	6,903	4,490	4,560	4,602
Provision	(Btmn)	4,049	4,225	4,717	4,639	2,735	2,723	2,739
Pre-tax profit	(Btmn)	3,207	1,843	1,949	2,264	1,755	1,836	1,862
Tax	(Btmn)	482	309	347	452	351	367	372
Core net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,404	1,469	1,490
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,404	1,469	1,490
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.50	0.56	0.43	0.45	0.46
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.35	0.50	0.39	0.41	0.41

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	2,251	2,327	2,387
Investments	(Btmn)	476	459	736	689	689	689	689
Net NPLs purchased	(Btmn)	72,384	77,959	77,503	68,467	67,283	66,719	66,156
Net investment in NPLs	(Btmn)	903	742	538	724	760	798	838
Properties foreclosed	(Btmn)	32,026	34,947	37,627	40,642	37,648	38,626	39,604
Total assets	(Btmn)	132,805	137,315	140,635	136,028	133,016	133,544	134,058
Borrowings and debentures	(Btmn)	85,552	90,518	93,912	88,076	85,276	85,276	84,976
Total liabilities	(Btmn)	89,097	93,685	96,410	91,114	88,314	88,314	88,014
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	44,702	45,230	46,044
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.68	13.90	13.83	13.99	14.25

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)	(1.73)	(0.84)	(0.84)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	7.95	9.12	7.67	8.02	(7.37)	2.60	2.53
Cash collection on NPLs	(Btmn)	10,115	8,452	8,630	10,670	8,500	8,500	8,500
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	15,000	15,000	15,000
Gross margin NPL cash collection	(%)	36.61	27.78	30.55	21.75	17.75	17.50	17.25
Gross margin on NPA cash collection	(%)	40.94	41.18	37.85	46.89	28.50	28.00	27.50
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	29.44	29.59	29.66
ROE	(%)	6.30	3.51	3.65	4.07	3.13	3.27	3.26
ROA	(%)	2.11	1.14	1.15	1.31	1.04	1.10	1.11
D/E	(%)	2.04	2.15	2.18	2.03	1.98	1.95	1.91

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

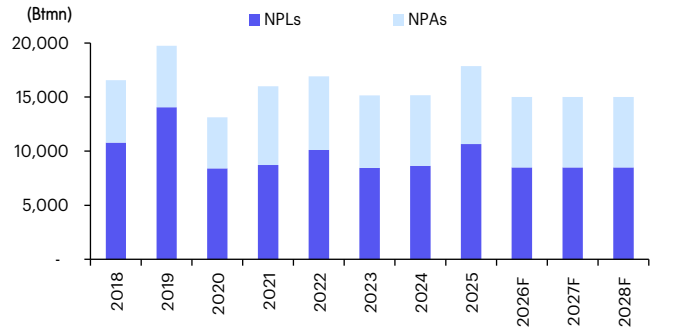
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	605	1,750	1,117	1,934	1,428	2,121	943	1,120
Investments	(Btmn)	733	736	727	733	725	689	425	430
Net NPLs purchased	(Btmn)	79,045	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467	66,627	67,698
Net investment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

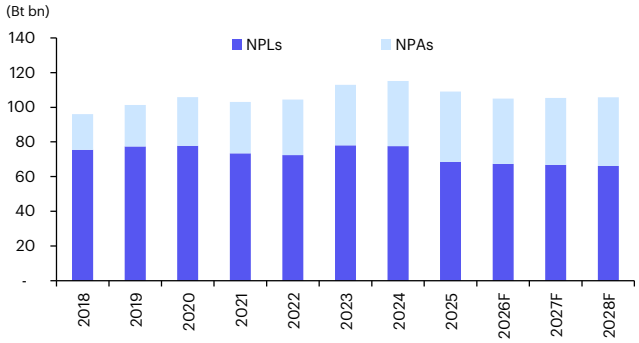
Appendix

Figure 1: Cash collection



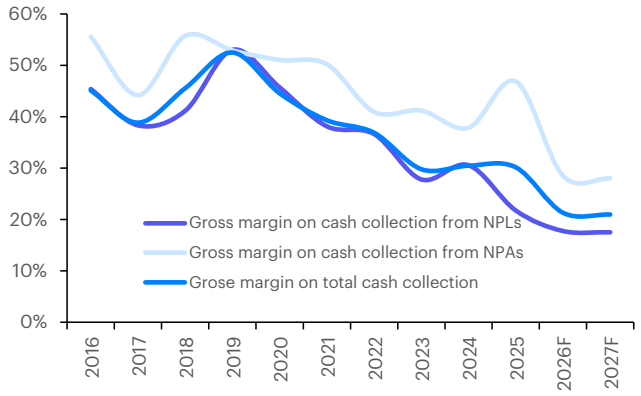
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



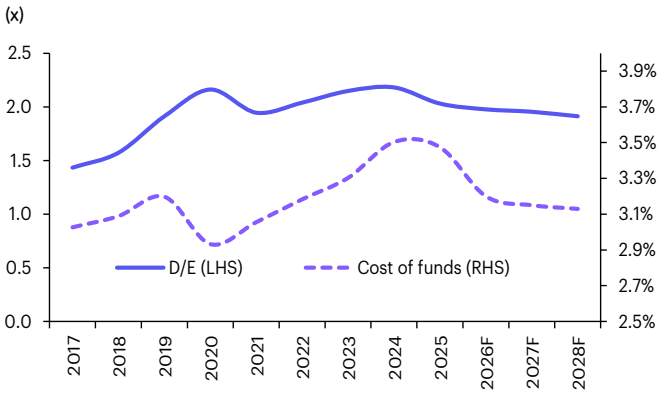
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Gross margin on cash collection



Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: D/E and cost of funds



Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัทฯ") เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.