

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg
Reuters

BAM.TB
BAM.BK



1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPA และ ECL

ผลประกอบการ 1Q68 ของ BAM ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บที่ลดลง กำไรจาก NPL และ NPA ที่ลดลง และ ECL ที่สูงขึ้น พร้อมกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก BAM คาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น QoQ จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ 2-3 ดีล เราคาดว่ากำไรสุทธิและผลเรียกเก็บจะลดลง 1% ในปี 2568 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6 บาท

1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPA และ ECL BAM รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 217 ลบ. (-49% YoY, -59% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 20% หลักๆ เกิดจากกำไรจาก NPA ที่ต่ำกว่าคาด และ ECL ที่มากกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1) ผลเรียกเก็บรวมทั้งหมดลดลง 10% YoY และ 25% QoQ มาอยู่ที่ 3.19 พันลบ. ใน 1Q68 สอดคล้องกับที่เราทำไว้ไว้ ผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 10% YoY และ 16% QoQ มาอยู่ที่ 1.96 พันลบ. และผลเรียกเก็บจาก NPA ลดลง 9% YoY และ 36% QoQ มาอยู่ที่ 1.24 พันลบ.

2) รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 1% QoQ ใน 1Q68 โดยส่วนที่รับเงินแล้วลดลง 17% YoY และ 12% QoQ และส่วนที่ค้างรับเพิ่มขึ้น 23% YoY และ 10% QoQ กำไรจาก NPL ลดลง 11% YoY และ 5% QoQ ใน 1Q68 อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 40 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 353 bps QoQ

3) กำไรจาก NPA ลดลง 27% YoY และ 39% QoQ ใน 1Q68 แยกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPA ลดลง 770 bps YoY และ 186 bps QoQ ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกมากขึ้นท่ามกลางตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลง

4) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps YoY แต่ลดลง 7 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.5% ใน 1Q68

5) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ลดลง 5 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ มาอยู่ที่ 0.15% ใน 1Q68 แยกว่าคาด สะท้อนถึงนโยบายตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวังเพื่อรองรับเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

6) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง 89 bps YoY และ 304 bps QoQ มาอยู่ที่ 21.26% ใน 1Q68 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 7% YoY และ 20% QoQ ใน 1Q68 อันเป็นผลมาจากนโยบายควบคุมต้นทุน

แนวโน้ม 2Q68 และปี 2568 กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 14% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก BAM คาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น QoQ จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ 2-3 ดีล เราคาดว่ากำไรสุทธิและผลเรียกเก็บจะลดลง 1% ในปี 2568 นอกจากนี้เรายังใช้สมมติฐานว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจะลดลงอันเป็นผลมาจากกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกมากขึ้น ต้นทุนทางการเงินจะลดลงเพียงเล็กน้อย และค่าธรรมเนียมการจัดการจะเพิ่มขึ้นจาก JVAMC

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6 บาท (อิงกับวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านผลเรียกเก็บจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เสนอรายใหม่ที่เสนอราคาประมูลไม่สมเหตุผล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash collection	(Bt mn)	15,150	15,161	15,000	15,300	15,759
Net profit	(Bt mn)	1,534	1,602	1,592	1,646	1,715
EPS	(Bt)	0.47	0.50	0.49	0.51	0.53
BVPS	(Bt)	13.50	13.68	13.83	13.99	14.16
DPS	(Bt)	0.38	0.35	0.35	0.36	0.37
PER	(x)	12.33	11.80	11.87	11.49	11.02
EPS growth	(%)	(43.71)	4.46	(0.63)	3.37	4.22
PBV	(x)	0.43	0.43	0.42	0.42	0.41
ROE	(%)	3.51	3.65	3.58	3.66	3.77
Dividend yield	(%)	6.50	5.98	5.98	6.09	6.35

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	5.85
Target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	18.91
12-m high / low (Bt)	10.2 / 5.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.24
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.39

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.6)	(2.5)	(32.8)
Relative to SET	(11.5)	2.1	(23.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,740	1,907
INVX vs Consensus (%)	(8.5)	(13.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.76 2/42
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	5.83 1/42
Governance Score and Rank	4.05 4/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, 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 3.76 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/42	BAM	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานในมิติสิ่งแวดล้อมปี 2566: 1) ผลปริมาณก๊าซเรือนกระจก ลดลงร้อยละ 3.5 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.14); 2) ผลการใช้ไฟฟ้า ลดลงร้อยละ 7.87 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1); 3) ผลการใช้กระดาษ ลดลงร้อยละ 22.52 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 4) ผลปริมาณขยะทั่วไป ลดลงร้อยละ 1.14 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 5) ผลการใช้น้ำประปา ลดลงร้อยละ 11.08; 6) ปริมาณของเสียสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 29.24 ของปริมาณของเสียทั้งหมด (เทียบกับเป้าหมายไม่น้อยกว่าร้อยละ 45)
- บริษัทได้รับการรับรองขึ้นทะเบียนเครื่องหมายความคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ตามมาตรฐานและข้อกำหนดขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) โดยได้รับ Certificate Standard TGO Guidance of the Carbon Footprint for Organization เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2566 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความรับผิดชอบในการเป็นหนึ่งในผู้ปล่อย ก๊าซเรือนกระจกในภาคอุตสาหกรรม โดยการจัดทำ “คาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร” เพื่อแสดงปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกิดจากการดำเนินงานและกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร นอกจากนี้ การได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร ยังเป็นแนวทางให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่คุณค่าได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการของ BAM มีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (19%)
- BAM ได้รับการประเมินหุ้นยังยืน “SET ESG Ratings” ในระดับ AA ประจำปี 2566 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- BAM ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ประจำปี 2566 ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในมิติสังคมปี 2566: 1) ผลการอบรมและพัฒนาบุคลากร เฉลี่ย 42 ชั่วโมงต่อคนต่อปี; 2) ผลอัตราการลาออกของพนักงาน (Turnover Rate) 5.4%; 3) อัตราการเกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเท่ากับศูนย์; 4) ผลระดับความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรโดยรวม อยู่ในระดับ 32%
- ชุมชน: 1) จำนวนโครงการ Home and Hope พัฒนาที่อยู่อาศัยสำหรับผู้ยากไร้ จำนวน 5 หลัง; 2) จำนวนการมอบอุปกรณ์การแพทย์ให้กับโรงพยาบาล จำนวน 10 โรงพยาบาล; 3) จำนวนการมอบทุนการศึกษาให้กับเยาวชน จำนวน 50 ทุน
- บริษัทฯ ได้รับการต่ออายุสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC) ครั้งที่ 2 ซึ่งการรับรองของ CAC มีอายุ 3 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2566 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2569
- บริษัทได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน ประจำปี 2566 (Human Rights Awards 2023) ประเภทองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ระดับ “ดี” จากกรมคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2023
ESG Financial Materiality Score	3.56	3.76
Environment Financial Materiality Score	0.00	0.00
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.51	0.44
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.97	0.92
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.25	0.28
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	2.95	3.79
Electricity Used ('000 megawatt hours)	1.99	1.84
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.11	0.12
Water Consumption ('000 cubic meters)	28.38	25.47

Social Financial Materiality Score	5.16	5.83
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	55.33	55.82
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	0.00
Employee Turnover (%)	7.86	6.72
Employee Training (hours)	43,690	56,280

Governance Financial Materiality Score	4.34	4.05
Board Size (persons)	11	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	6,047	6,076	6,703	7,456	7,336	7,275	7,201
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	115	112	129	115	114	117	120
Other interest income	(Btmn)	85	(52)	(3)	(9)	(8)	(8)	(8)
Interest income	(Btmn)	6,247	6,136	6,829	7,562	7,442	7,383	7,313
Interest expense	(Btmn)	2,559	2,637	2,908	3,231	3,230	3,201	3,191
Net interest income	(Btmn)	3,688	3,499	3,921	4,331	4,212	4,182	4,122
Gain on NPLs under management	(Btmn)	3,322	3,703	2,348	2,637	2,550	2,558	2,590
Gain on NPAs under management	(Btmn)	2,963	2,535	2,165	1,984	1,966	1,989	1,980
Gain on installment sales	(Btmn)	690	247	594	489	455	464	478
Other income	(Btmn)	84	159	69	112	162	175	193
Non-interest income	(Btmn)	7,059	6,645	5,175	5,221	5,133	5,186	5,241
Non-interest expenses	(Btmn)	2,727	2,888	3,028	2,914	2,857	2,904	2,952
Pre-provision profit	(Btmn)	8,021	7,256	6,068	6,638	6,489	6,464	6,410
Provision	(Btmn)	4,765	4,049	4,225	4,717	4,583	4,501	4,374
Pre-tax profit	(Btmn)	3,256	3,207	1,843	1,920	1,906	1,963	2,036
Tax	(Btmn)	656	482	309	347	350	361	377
Core net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	1,557	1,601	1,660
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	1,557	1,601	1,660
EPS	(Bt)	0.80	0.84	0.47	0.50	0.49	0.51	0.53
DPS	(Bt)	0.55	0.55	0.38	0.35	0.35	0.36	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	3,433	6,733	1,734	1,750	1,802	1,754	1,729
Investments	(Btmn)	470	476	459	736	736	736	736
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	73,406	72,384	77,959	77,503	76,938	76,221	75,383
Net loans for installment sales	(Btmn)	833	903	742	538	565	594	623
Properties foreclosed	(Btmn)	29,666	32,026	34,947	37,627	36,974	38,925	40,821
Total assets	(Btmn)	125,904	132,805	137,315	140,635	140,496	142,711	143,774
Borrowings and debentures	(Btmn)	80,154	85,552	90,518	93,912	93,312	95,012	95,512
Total liabilities	(Btmn)	83,148	89,097	93,685	96,410	95,810	97,510	98,010
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	42,756	43,708	43,629	44,225	44,686	45,201	45,764
BVPS	(Bt)	13.23	13.52	13.50	13.68	13.83	13.99	14.16

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth								
YoY growth in NPLs under management	(%)	(5.56)	(1.39)	7.70	(0.58)	(0.73)	(0.93)	(1.10)
YoY growth in NPAs under management	(%)	5.66	7.95	9.12	7.67	(1.73)	5.28	4.87
Cash collection								
Cash collection on NPLs	(Btmn)	8,719	10,115	8,452	8,630	8,500	8,670	8,930
Cash collection on NPAs	(Btmn)	7,276	6,797	6,698	6,531	6,500	6,630	6,829
Total cash collection	(Btmn)	15,995	16,912	15,150	15,161	15,000	15,300	15,759
Profitability								
Yield on NPLs under management	(%)	8.00	8.34	8.92	9.59	9.50	9.50	9.50
Gross margin NPL cash collection	(%)	38.10	36.61	27.78	30.56	30.00	29.50	29.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	50.21	40.94	41.18	37.85	37.25	37.00	36.00
Cost of funds	(%)	3.05	3.18	3.30	3.50	3.45	3.40	3.35
ROE	(%)	6.15	6.30	3.51	3.65	3.58	3.66	3.77
ROA	(%)	2.02	2.11	1.14	1.15	1.13	1.16	1.20
Efficiency								
Cost to income ratio	(%)	20.49	22.60	25.23	22.75	22.65	23.02	23.41
Leverage								
D/E	(%)	1.94	2.04	2.15	2.18	2.14	2.16	2.14

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,607	1,704	1,844	1,800	1,861	1,933	1,862	1,867
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	22	39	35	46	15	33	21	23
Other interest income	(Btmn)	6	4	(11)	(16)	10	(0)	(3)	15
Interest income	(Btmn)	1,635	1,747	1,868	1,830	1,886	1,966	1,880	1,905
Interest expense	(Btmn)	723	736	756	771	803	824	834	813
Net interest income	(Btmn)	912	1,011	1,112	1,059	1,083	1,142	1,047	1,093
Gain on NPLs under management	(Btmn)	604	541	637	689	691	610	647	613
Gain on NPAs under management	(Btmn)	575	604	496	443	693	385	463	327
Gain on installment sales	(Btmn)	275	157	127	94	100	113	181	65
Other income	(Btmn)	14	17	20	12	23	25	52	68
Non-interest income	(Btmn)	1,468	1,318	1,281	1,238	1,507	1,133	1,343	1,072
Non-interest expenses	(Btmn)	742	777	825	680	730	714	790	635
Pre-provision profit	(Btmn)	1,639	1,552	1,567	1,617	1,860	1,561	1,599	1,530
Provision	(Btmn)	1,126	1,084	1,028	1,099	1,296	1,312	1,011	1,267
Pre-tax profit	(Btmn)	513	467	539	518	565	249	589	264
Tax	(Btmn)	88	84	80	95	109	49	93	55
Core net profit	(Btmn)	425	383	460	423	456	199	495	209
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	425	383	460	423	456	199	495	209
EPS	(Bt)	0.13	0.12	0.14	0.13	0.14	0.06	0.16	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,074	840	1,734	894	1,084	605	1,750	1,117
Investments	(Btmn)	469	464	459	467	682	733	736	727
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	75,511	78,812	77,959	76,810	79,518	79,045	77,503	75,909
Net loans for installment sales	(Btmn)	762	756	742	738	842	792	538	565
Properties foreclosed	(Btmn)	33,417	33,972	34,947	36,027	36,116	37,027	37,627	37,912
Total assets	(Btmn)	132,449	135,983	137,315	136,745	140,233	139,901	140,635	138,813
Borrowings and debentures	(Btmn)	86,943	86,443	90,518	89,520	93,509	92,707	93,912	91,873
Total liabilities	(Btmn)	89,655	92,811	93,685	92,686	96,774	96,201	96,410	94,378
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	42,794	43,172	43,629	44,059	43,460	43,700	44,225	44,435
BVPS	(Bt)	13.24	13.36	13.50	13.63	13.45	13.52	13.68	13.75

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Growth									
YoY growth in NPLs under management	(%)	4.78	12.47	7.70	5.46	5.31	0.30	(0.58)	(1.17)
YoY growth in NPAs under management	(%)	1.81	(23.79)	(17.86)	(17.17)	10.50	4.76	(27.49)	(23.44)
Cash collection									
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,013	2,146	2,320	2,169	1,973	2,162	2,326	1,955
Cash collection on NPAs	(Btmn)	2,104	1,716	1,593	1,366	1,985	1,255	1,919	1,237
Total cash collection	(Btmn)	4,118	3,862	3,913	3,535	3,958	3,417	4,245	3,192
Profitability									
Yield on NPLs under management	(%)	8.67	9.02	9.81	9.30	9.52	9.85	9.58	9.74
Gross margin NPL cash collection	(%)	30.00	25.21	27.46	31.75	35.03	28.21	27.82	31.35
Gross margin on NPA cash collection	(%)	40.41	44.34	39.13	39.36	39.96	39.67	33.53	31.67
Cost of funds	(%)	3.35	3.40	3.42	3.43	3.51	3.54	3.57	3.50
ROE	(%)	3.91	3.57	4.24	3.86	4.17	1.83	4.77	1.96
ROA	(%)	1.27	1.14	1.35	1.24	1.32	0.57	1.49	0.62
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	23.90	25.36	26.20	22.15	21.51	23.05	24.30	21.26
Leverage									
D/E	(%)	2.10	2.15	2.15	2.10	2.23	2.20	2.18	2.12

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	1,830	1,880	1,905	4	1	26
Interest expense	771	834	813	5	(3)	25
Net interest income	1,059	1,047	1,093	3	4	26
Gain on NPLs	689	647	613	(11)	(5)	24
Gain on NPA & installment sales	538	643	392	(27)	(39)	16
Non-interest income	1,238	1,371	1,080	(13)	(21)	21
Non-interest expenses	680	790	635	(7)	(20)	22
Pre-provision profit	1,617	1,628	1,538	(5)	(6)	24
Provision	1,099	1,011	1,267	15	25	28
Pre-tax profit	518	617	271	(48)	(56)	14
Tax	95	93	55	(43)	(42)	16
Net profit	423	524	217	(49)	(59)	14
EPS (Bt)	0.13	0.16	0.07	(49)	(59)	14
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net credit for purchase of receivables	76,810	77,503	75,909	(1)	(2)	NM
Properties foreclosed	36,027	37,627	37,912	5	1	NM
Borrowings and debentures	89,520	93,912	91,873	3	(2)	NM
BVPS	13.63	13.68	13.75	1	0	NM
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Cash collection from NPLs	2,169	2,326	1,955	(10)	(16)	23
Cash collection from NPAs	1,366	1,919	1,237	(9)	(36)	19
Total cash collection	3,535	4,245	3,192	(10)	(25)	21
Yield on NPLs	9.30	9.58	9.74	0.43	0.15	NM
Gross margin on NPLs	31.75	27.82	31.35	(0.40)	3.53	NM
Gross margin on NPA	39.36	33.53	31.67	(7.70)	(1.86)	NM
Cost of funds	3.43	3.57	3.50	0.07	(0.07)	NM
Credit cost (excluding accrued interest)	0.20	(0.03)	0.15	(0.05)	0.18	NM
Net profit margin	13.80	16.12	7.26	(6.54)	(8.85)	NM
Cost to income ratio	22.15	24.30	21.26	(0.89)	(3.04)	NM
D/E	2.10	2.18	2.12	0.02	(0.06)	NM

Source: BAM and InnovestX Research

Note: * Percentage points

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ 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 เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกีดกันผู้ถือหุ้น การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สมรรถนะ)**

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BUC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, ECHO, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWX, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.