

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg BAM TB
Reuters BAM.BK



Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (Jun 11) (Bt)	6.70
Target price (Bt)	7.00
Mkt cap (Btbn)	21.65

12-m high / low (Bt)	10.2 / 5.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.21
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.37

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	12.6	3.1	(18.8)
Relative to SET	19.4	7.2	(6.4)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,797	1,739
INVX vs Consensus (%)	5.5	3.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Up	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

ผลเรียกเก็บสูงเป็นพิเศษใน 2Q68

BAM จะบันทึกผลเรียกเก็บสูงเป็นพิเศษใน 2Q68 จาก NPA และ NPL รายใหญ่ โดยคาดว่าผลเรียกเก็บทั้งหมดจะอยู่ที่ราว 7 พันลบ. ใน 2Q68 เพิ่มขึ้น 77% YoY และ 119% QoQ ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการผลเรียกเก็บเงินสดในปี 2568 จาก 1.5 หมื่นลบ. เป็น 1.78 หมื่นลบ. (+17%) ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของ BAM เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY และ QoQ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 19% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 18% เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ดีที่ 6% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 6 บาท เป็น 7 บาท

ผลเรียกเก็บสูงเป็นพิเศษใน 2Q68 BAM จะบันทึกผลเรียกเก็บสูงเป็นพิเศษใน 2Q68 จาก NPA รายใหญ่ 1 ราย และ NPL รายใหญ่ 1 ราย เมื่อวันที่ 29 พ.ค. 2568 BAM ได้แจ้ง SET ว่าบริษัทได้ขายที่ดินเปล่า จำนวน 50 แปลง ตั้งอยู่ที่อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ ในราคา 1.45 พันลบ. เมื่อวันที่ 6 มิ.ย. 2568 บริษัทได้รับชำระหนี้จำนวน 2.8 พันลบ. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งจากการปรับโครงสร้างหนี้ของลูกหนี้ NPL รายใหญ่รายหนึ่ง เมื่ออิงกับข้อมูลจากฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ BAM ผลเรียกเก็บเงินทั้งหมดน่าจะอยู่ที่ราว 7 พันลบ. ใน 2Q68 เพิ่มขึ้น 77% YoY และ 119% QoQ ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการผลเรียกเก็บเงินสดในปี 2568 จาก 1.5 หมื่นลบ. เป็น 1.78 หมื่นลบ. (+17%) ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของ BAM

Figure 1: ผลเรียกเก็บของ BAM

Bt mn	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F
ผลเรียกเก็บจาก NPL	1,973	2,162	2,326	1,955	4,800
ผลเรียกเก็บจาก NPA	1,985	1,255	1,919	1,237	2,200
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	3,958	3,417	4,245	3,192	7,000
YoY change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-2%	1%	0%	-10%	143%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	-6%	-27%	20%	-9%	11%
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	-4%	-12%	8%	-10%	77%
QoQ change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-9%	10%	8%	-16%	145%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	45%	-37%	53%	-36%	78%
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	12%	-14%	24%	-25%	119%

Source: BAM and InnovestX Research

พรีวิวผลประกอบการ 2Q68 เบื้องต้น: คาดกำไรเพิ่มขึ้นมาก YoY และ QoQ เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น 84% YoY และ 288% QoQ มาอยู่ที่ 840 ลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้น 77% YoY และ 119% QoQ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากผลเรียกเก็บ

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ BAM เพิ่มขึ้น 19% หลักๆ เกิดจากการปรับเพิ่มประมาณการผลเรียกเก็บ โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 18% โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 17% ในปี 2568 นอกจากนี้เรายังใช้สมมติฐานว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บเงินสดจะลดลงอันเป็นผลมาจากการกำหนดราคาเชิงรุกมากขึ้น ต้นทุนทางการเงินจะลดลงเพียงเล็กน้อย และค่าธรรมเนียมการจัดการจะเพิ่มขึ้นจาก JVAMC

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า BAM จะยังคงจ่ายเงินปันผลที่ 0.4 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 68%) ในปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6%

คงคำแนะนำ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 6 บาท เป็น 7 บาท (อิงกับวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและไม่ทั่วถึง 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่ที่เสนอราคาประมูลไม่สมเหตุสมผล

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)	12.96	12.40	12.48	12.08	11.59
EPS growth	(%)	(43.71)	4.46	(0.63)	3.37	4.22
PBV	(x)	0.46	0.45	0.44	0.44	0.43
ROE	(%)	3.51	3.65	3.58	3.66	3.77
Dividend yield	(%)	6.18	5.69	5.69	5.80	6.04

Source: InnovestX Research

จุดเด่น

BAM เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยประสบการณ์กว่า 20 ปี โดยมีกองทุนฟื้นฟูฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ สิ้นปี 2567 BAM มีกำไรที่ยังไม่รับรู้ 1.49 แสนลบ. จาก NPL และ NPA ภายใต้การบริหารของบริษัท

แนวโน้มธุรกิจ

ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 18% โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 17% ในปี 2568 นอกจากนี้เรายังใช้สมมติฐานว่าอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากผลเรียกเก็บเงินสดจะลดลงอันเป็นผลมาจากการกำหนดราคาเชิงรุกมากขึ้น ต้นทุนทางการเงินจะลดลงเพียงเล็กน้อย และค่าธรรมเนียมการจัดการจะเพิ่มขึ้นจาก JVAMC

Bullish views	Bearish views
1. คาดผลเรียกเก็บเพิ่มขึ้นในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจาก NPL และ NPA ขนาดใหญ่	1. คาดอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากการขาย NPA ลดลงอันเป็นผลมาจากกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกมากขึ้น
2. อุปทาน NPL เพิ่มขึ้น	2. คาด credit cost สูงขึ้น เพื่อสะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
JV AMC	BAM เพิ่งจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับธนาคารออมสิน และ KBANK	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร

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		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 2567: 1) ผลปริมาณก๊าซเรือนกระจก ลดลงร้อยละ 2.72 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.14); 2) ผลการใช้ไฟฟ้า ลดลงร้อยละ 5.93 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1); 3) ผลการใช้กระดาษ ลดลงร้อยละ 9.89 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 4) ผลปริมาณขยะทั่วไป เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.93 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 5) ผลการใช้น้ำประปา เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.08 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.5); 6) ปริมาณของเสียสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 45 ของปริมาณของเสียทั้งหมด (เป็นไปตามเป้าหมายที่ร้อยละ 45)
- บริษัทได้รับการรับรองขึ้นทะเบียนเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ปี 2566 ตามมาตรฐานและข้อกำหนดขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) โดยได้รับ Certificate Standard TGO Guidance of the Carbon Footprint for Organization เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2567

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในมิติสังคมปี 2567: 1) ผลการอบรมและพัฒนาบุคลากร เฉลี่ย 42 ชั่วโมงต่อคนต่อปี (เทียบกับเป้าหมาย 40 ชั่วโมง); 2) ผลอัตราการลาออกของพนักงาน (Turnover Rate) 1.7% (เทียบกับเป้าหมาย <2.5%); 3) ผลระดับความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร โดยรวม อยู่ในระดับ 52% (เทียบกับเป้าหมาย 50%)
- ด้านลูกค้าและลูกค้า: 1) จำนวนลูกค้าที่ประเมินตนเองตามจรรยาบรรณลูกค้า จำนวน 400 ราย จาก 505 ราย; 2) จำนวนลูกค้าที่เข้าร่วมอบรมให้ความรู้เรื่องการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน จำนวน 41 บริษัท; 3) เป้าหมายคะแนนเฉลี่ยความพึงพอใจของลูกค้า ร้อยละ 80; 4) ผู้ใช้บริการในสำนักงานใหญ่ร่วมตอบแบบสอบถาม ร้อยละ 40
- ด้านสิทธิมนุษยชน: 1) การส่งเสริมให้ผู้มีรายได้ไม่น้อยมีที่อยู่อาศัยเป็นของตนเองเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่า 5 ราย; 2) การให้ความรู้ทางด้านการเงิน การลงทุน และความรู้อื่นๆ จำนวน 80 content ต่อปี; 3) จัดการข้อร้องเรียนเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์และบริการทุกกรณีภายในปี; 4) จำนวนข้อร้องเรียนการล่วงละเมิดด้านสิทธิมนุษยชน 0 กรณี; 5) เป้าหมายส่งเสริมให้พนักงานผู้พิการมีอาชีพและรายได้ จำนวน 10 ราย; 6) เป้าหมายจำนวนข้อพิพาทด้านแรงงาน 0 กรณี

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการของ BAM มีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (91% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) ซึ่งในจำนวนดังกล่าว มีกรรมการอิสระ 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน (9% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) โดยมีกรรมการที่เป็นเพศหญิง 4 คน (36%) กรรมการบริษัทมีอายุเฉลี่ยอยู่ที่ 64 ปี ทั้งนี้ บริษัทไม่มีกรรมการบริษัทคนใดที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทจดทะเบียนอื่น เมื่อรวมของบริษัแล้วเกินกว่า 5 แห่ง บริษัทไม่มีกรรมการอิสระคนใดที่ดำรงตำแหน่งเกินกว่า 9 ปี
- BAM ได้รับการประเมินหุ้นยังยืน “SET ESG Rating” ในระดับ AA ประจำปี 2567 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีผลคะแนนที่สูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา
- BAM ได้รับรางวัลประกาศเกียรติคุณการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน (Sustainability Disclosure Recognition) ประจำปี 2567 จากสถาบันไทยพัฒน์ ซึ่งรางวัลเกียรติคุณพิจารณาและประเมินสถานการณ์เปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนต่อสาธารณะและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องผ่านรายงานความยั่งยืนขององค์กร และเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงการดำเนินงานขององค์กรที่มุ่งมั่นพัฒนา ทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อให้องค์กรเติบโตอย่างยั่งยืนตามหลักการสากลของ Global Reporting Initiative (GRI)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	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 โดยอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่สุด 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	7,979	7,560	7,560
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	115	112	129	115	123	123	123
Other interest income	(Btmn)	85	(52)	(3)	(9)	10	9	9
Interest income	(Btmn)	6,247	6,136	6,829	7,562	8,112	7,693	7,693
Interest expense	(Btmn)	2,559	2,637	2,908	3,231	3,218	3,169	3,153
Net interest income	(Btmn)	3,688	3,499	3,921	4,331	4,895	4,523	4,540
Gain on NPLs under management	(Btmn)	3,322	3,703	2,348	2,637	3,024	2,940	2,940
Gain on NPAs under management	(Btmn)	2,963	2,535	2,165	1,984	2,030	2,030	2,030
Gain on installment sales	(Btmn)	690	247	594	489	490	490	490
Other income	(Btmn)	84	159	69	112	162	175	193
Non-interest income	(Btmn)	7,059	6,645	5,175	5,221	5,706	5,635	5,653
Non-interest expenses	(Btmn)	2,727	2,888	3,028	2,914	2,912	2,938	2,988
Pre-provision profit	(Btmn)	8,021	7,256	6,068	6,638	7,688	7,220	7,204
Provision	(Btmn)	4,765	4,049	4,225	4,717	5,412	5,079	5,033
Pre-tax profit	(Btmn)	3,256	3,207	1,843	1,920	2,276	2,142	2,171
Tax	(Btmn)	656	482	309	347	416	393	401
Core net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	1,860	1,748	1,770
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	1,860	1,748	1,770
EPS	(Bt)	0.80	0.84	0.47	0.50	0.59	0.55	0.56
DPS	(Bt)	0.55	0.55	0.38	0.35	0.40	0.39	0.40

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	1,661	1,670	1,750
Investments	(Btmn)	470	476	459	736	736	736	736
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	73,406	72,384	77,959	77,503	76,808	75,961	75,036
Net loans for installment sales	(Btmn)	833	903	742	538	565	594	623
Properties foreclosed	(Btmn)	29,666	32,026	34,947	37,627	36,648	38,358	40,143
Total assets	(Btmn)	125,904	132,805	137,315	140,635	139,899	141,799	142,770
Borrowings and debentures	(Btmn)	80,154	85,552	90,518	93,912	92,412	93,812	94,212
Total liabilities	(Btmn)	83,148	89,097	93,685	96,410	94,910	96,310	96,710
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	44,989	45,489	46,060
BVPS	(Bt)	13.23	13.52	13.50	13.68	13.92	14.07	14.25

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)	(0.90)	(1.10)	(1.22)
YoY growth in NPAs under management	(%)	5.66	7.95	9.12	7.67	(2.60)	4.67	4.65
Cash collection								
Cash collection on NPLs	(Btmn)	8,719	10,115	8,452	8,630	10,800	10,500	10,500
Cash collection on NPAs	(Btmn)	7,276	6,797	6,698	6,531	7,000	7,000	7,000
Total cash collection	(Btmn)	15,995	16,912	15,150	15,161	17,800	17,500	17,500
Profitability								
Yield on NPLs under management	(%)	8.00	8.34	8.92	9.59	10.34	10.59	10.84
Gross margin NPL cash collection	(%)	38.10	36.61	27.78	30.56	28.00	28.00	28.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	50.21	40.94	41.18	37.85	36.00	36.00	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	4.25	3.96	3.99
ROA	(%)	2.02	2.11	1.14	1.15	1.35	1.27	1.28
Efficiency								
Cost to income ratio	(%)	20.49	22.60	25.23	22.75	21.02	21.97	22.30
Leverage								
D/E	(%)	1.94	2.04	2.15	2.18	2.11	2.12	2.10

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

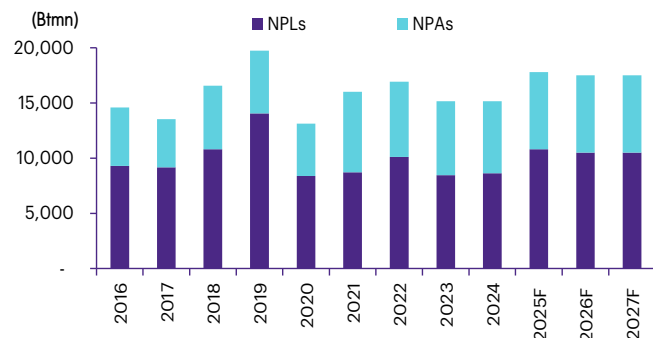
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,074	840	1,734	894	1,084	605	1,750	1,117
Investments	(Btmn)	469	464	459	467	682	733	736	727
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	75,511	78,812	77,959	76,810	79,518	79,045	77,503	75,909
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

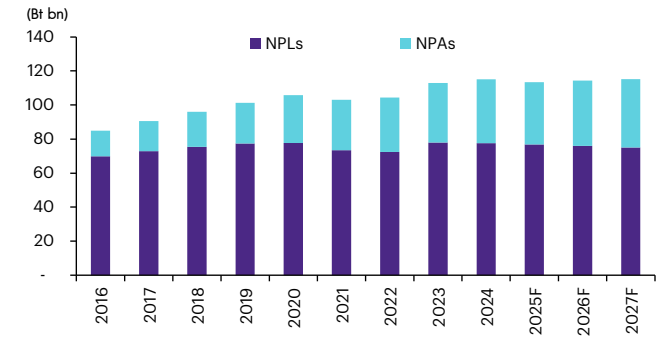
Appendix

Figure 1: Cash collection



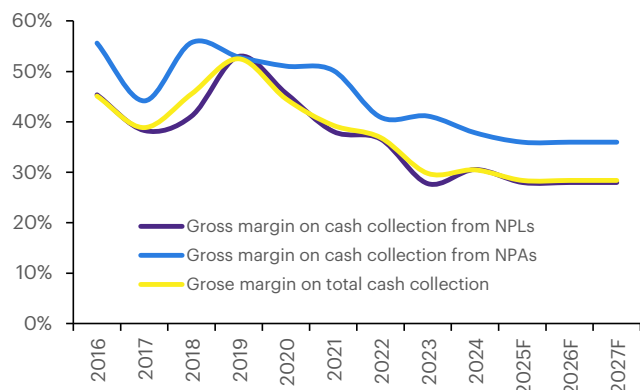
Source: BAM and InnovestX Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



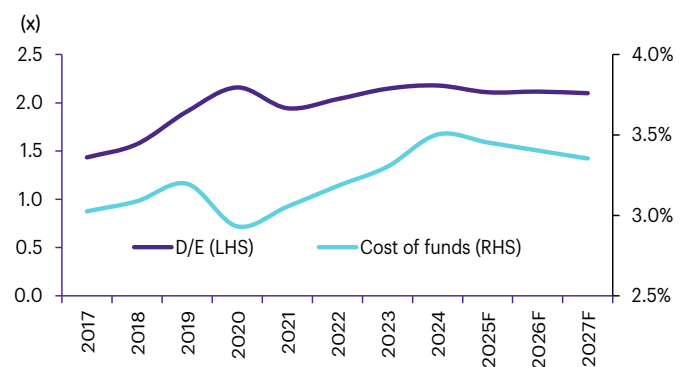
Source: BAM and InnovestX Research

Figure 3: Gross margin on cash collection



Source: BAM and InnovestX Research

Figure 4: D/E and cost of funds



Source: BAM and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, CPXAT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, 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, GLAND, 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, SSAFE, 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, META, 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, MFC, MFEC, 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, CEYE, CGD, 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, NUT, 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, RUH, 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, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, 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.