

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersBAM TB
BAM.BK


บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 4Q68: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ, ลดลง YoY; ปันผลดี

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 ของ BAM จะลดลง 46% YoY แต่เพิ่มขึ้น 53% QoQ โดยอิงกับการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะลดลง 5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10% QoQ พร้อมกับ ECL ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 8 บาท เป็น 8.5 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.6%

พรีวิว 4Q68: คาดกำไรลดลง YoY, เพิ่มขึ้น QoQ; ปรับลดประมาณการปี 2568 เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 282 ลบ. ลดลง 46% YoY แต่เพิ่มขึ้น 53% QoQ โดยอิงกับ: 1) การคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะลดลง 5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10% QoQ มาอยู่ที่ 4 พันลบ. 2) การตั้ง ECL สูงขึ้น เพื่อกันสำรองสำหรับต้นทุนส่วนที่เหลือของ NPA ที่ซื้อมาจากกรมบังคับคดี รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลง 3) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงต่อเนื่องใน 4Q68 และ 4) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 ลง 6% มาอยู่ที่ 1.98 พันลบ. หรือเติบโต 23%

ผลเรียกเก็บเพิ่มขึ้น QoQ; ปรับเพิ่มประมาณการปี 2569 จากการสอบถามเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ของ BAM พบว่าผลเรียกเก็บใน 4Q68 อยู่ที่ประมาณ 4.1 พันลบ. ลดลง 5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10% QoQ ส่งผลให้ผลเรียกเก็บทั้งปีเป็นไปตามเป้าที่ 1.78 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 18% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2563 เราปรับประมาณการผลเรียกเก็บปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% เป็น 1.75 หมื่นลบ. ซึ่งลดลง 2% จากปี 2568 จากผลกระทบ "ฐานสูง" จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่สองรายการ กลยุทธ์ใหม่ในการเพิ่มผลเรียกเก็บ ได้แก่ 1) การปล่อยเช่าคอนโดมิเนียมในพอร์ตเพื่อสร้างรายได้ค่าเช่าทันที และ 2) การจัดตั้ง "Troubled Debt Restructuring (TDR) Factory" เพื่อปรับปรุงกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Figure 1: ผลเรียกเก็บของ BAM

Bt mn	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2025F
ผลเรียกเก็บจาก NPL	1,955	4,260	2,370	2,015	10,600
ผลเรียกเก็บจาก NPA	1,237	2,702	1,279	2,007	7,225
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	3,192	6,962	3,649	4,022	17,825
YoY change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-10%	116%	10%	-13%	23%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	-9%	36%	2%	4%	11%
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	-10%	76%	7%	-5%	18%
QoQ change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	-16%	118%	-44%	-15%	
ผลเรียกเก็บจาก NPA	-36%	119%	-53%	57%	
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	-25%	118%	-48%	10%	

Source: BAM and InnovestX Research

ซื้อ NPL น้อยลง BAM ได้เข้าซื้อ NPL มูลค่าราว 2 พันลบ. (มูลค่าสิทธิเรียกร้อง 8 พันลบ.) ในปี 2568 ต่ำกว่า 7 พันลบ. ในปี 2567 ก่อนข้างมาก ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าลงทุนซื้อ NPL ในปี 2569 ประมาณ 3.0 พันลบ. และอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อจัดตั้ง JVAMC เพิ่มเติมอีก 2 แห่งร่วมกับธนาคาร

แนวโน้มกำไรปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 2% โดยได้รับแรงหนุนจากคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บจะลดลงเพียง 2% รวมถึงต้นทุนทางการเงินและ credit cost ที่ปรับตัวลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เรายังคงคาดว่า DPS จะเพิ่มขึ้นจาก 0.35 บาทในปี 2567 เป็น 0.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 82%) ในปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.6%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 8 บาท เป็น 8.5 บาท (อิงวิธี DDM) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการผลเรียกเก็บปี 2569

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash collection	(Bt mn)	15,150	15,161	17,825	17,500	17,500
Net profit	(Bt mn)	1,534	1,602	1,976	2,010	2,134
EPS	(Bt)	0.47	0.50	0.61	0.62	0.66
BVPS	(Bt)	13.50	13.68	13.94	14.07	14.23
DPS	(Bt)	0.38	0.35	0.50	0.50	0.55
PER	(x)	16.01	15.33	12.43	12.22	11.51
EPS growth	(%)	(43.71)	4.46	23.32	1.73	6.17
PBV	(x)	0.56	0.56	0.55	0.54	0.53
ROE	(%)	3.51	3.65	4.43	4.44	4.67
Dividend yield	(%)	5.00	4.61	6.58	6.58	7.24

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 9) (Bt)	7.60
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	24.56

12-m high / low (Bt)	8.6 / 5.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.03
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.60

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.0)	9.4	29.9
Relative to SET	(15.0)	1.7	18.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,111	1,917
INVX vs Consensus (%)	(6.4)	4.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.58 3/42
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	7.66 2/42
Governance Score and Rank	4.29 4/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

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

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 282 ลบ. ลดลง 46% YoY แต่เพิ่มขึ้น 53% QoQ โดยอิงกับ: 1) การคาดการณ์ว่าผลเสียจากหนี้จะลดลง 5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10% QoQ มาอยู่ที่ 4 พันลบ. 2) การตั้ง ECL สูงขึ้น เพื่อกันสำรองสำหรับต้นทุนส่วนที่เหลือของ NPA ที่ซื้อมาจากกรมบังคับคดี รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลง 3) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงต่อเนื่องใน 4Q68 และ 4) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 2% โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าผลเสียจากหนี้จะลดลงเพียง 2% รวมถึงต้นทุนทางการเงินและ credit cost ที่ปรับตัวลดลง

Bullish views	Bearish views
1. คาดว่าผลเสียจากหนี้จะไม่สามารถยืนอยู่ระดับสูงได้ในปี 2569 เนื่องจากฐานที่สูงผิดปกติจากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ในปี 2568	1. credit cost มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
2. คาด DPS เพิ่มขึ้นในปี 2568 อันเป็นผลมาจากผลเสียจากหนี้ที่เพิ่มขึ้น	
อย่างมีนัยสำคัญและการซื้อ NPL น้อยลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม	จัดตั้ง JVAMC เพิ่มอีก 2 แห่ง	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร
การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25-50 bps ในปี 2569	ต้นทุนทางการเงินลดลง	เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ BAM จะลดลง 10 bps ในปี 2569

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		CG Rating				
4.58 (2023)		DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings		
Rank in Sector	3/42	BAM	5	No	Yes	AAA

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)
- บริษัทได้รับการรับรองขึ้นทะเบียนเครื่องหมายความคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (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%)

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 เมื่อรวมของบริษัทแล้วเกินกว่า 5 แห่ง บริษัทไม่มีกรรมการอิสระคนใดที่ดำรงตำแหน่งเกินกว่า 9 ปี
- BAM ได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน “SET ESG Rating” ในระดับ AA ประจำปี 2567 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคะแนนที่สูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา
- 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	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)	0.44	0.43
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.92	0.97
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.28	0.30
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	3.79	—
Electricity Used ('000 megawatt hours)	1.84	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 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	(Btmn)	6,047	6,076	6,703	7,456	7,300	7,300	7,300
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	115	112	129	115	108	113	113
Other interest income	(Btmn)	85	(52)	(3)	(9)	80	79	79
Interest income	(Btmn)	6,247	6,136	6,829	7,562	7,488	7,492	7,492
Interest expense	(Btmn)	2,559	2,637	2,908	3,231	3,187	2,896	2,771
Net interest income	(Btmn)	3,688	3,499	3,921	4,331	4,301	4,595	4,721
Gain on NPLs	(Btmn)	3,322	3,703	2,348	2,637	2,597	2,700	2,700
Gain on NPAs	(Btmn)	2,963	2,535	2,165	1,984	3,035	3,000	3,000
Gain on installment sales	(Btmn)	690	247	594	489	145	150	150
Other income	(Btmn)	84	159	69	112	123	135	148
Non-interest income	(Btmn)	7,059	6,645	5,175	5,221	5,899	5,985	5,998
Non-interest expenses	(Btmn)	2,727	2,888	3,028	2,914	3,133	3,228	3,302
Pre-provision profit	(Btmn)	8,021	7,256	6,068	6,638	7,066	7,352	7,418
Provision	(Btmn)	4,765	4,049	4,225	4,717	4,725	5,032	4,981
Pre-tax profit	(Btmn)	3,256	3,207	1,843	1,920	2,342	2,320	2,437
Tax	(Btmn)	656	482	309	347	494	503	534
Core net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	1,848	1,818	1,903
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,600	2,725	1,534	1,574	1,848	1,818	1,903
EPS	(Bt)	0.80	0.84	0.47	0.50	0.61	0.62	0.66
DPS	(Bt)	0.55	0.55	0.38	0.35	0.50	0.50	0.55

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	2,000	2,098	2,214
Investments	(Btmn)	470	476	459	736	736	736	736
Net NPLs purchased	(Btmn)	73,406	72,384	77,959	77,503	68,496	64,481	60,394
Net investment in NPLs	(Btmn)	833	903	742	538	565	594	623
Properties foreclosed	(Btmn)	29,666	32,026	34,947	37,627	36,501	37,885	39,344
Total assets	(Btmn)	125,904	132,805	137,315	140,635	131,780	130,274	127,793
Borrowings and debentures	(Btmn)	80,154	85,552	90,518	93,912	84,212	82,312	79,312
Total liabilities	(Btmn)	83,148	89,097	93,685	96,410	86,710	84,810	81,810
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	45,070	45,464	45,983
BVPS	(Bt)	13.23	13.52	13.50	13.68	13.94	14.07	14.23

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	(5.56)	(1.39)	7.70	(0.58)	(11.62)	(5.86)	(6.34)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	5.66	7.95	9.12	7.67	(2.99)	3.79	3.85
Cash collection on NPLs	(Btmn)	8,719	10,115	8,452	8,630	10,600	10,000	10,000
Cash collection on NPAs	(Btmn)	7,276	6,797	6,698	6,531	7,225	7,500	7,500
Total cash collection	(Btmn)	15,995	16,912	15,150	15,161	17,825	17,500	17,500
Gross margin NPL cash collection	(%)	38.10	36.61	27.78	30.56	24.50	27.00	27.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	50.21	40.94	41.18	37.85	44.00	42.00	42.00
Credit cost (excluding accrued interest)	(%)	0.28	0.45	0.51	0.59	2.25	2.20	2.20
Cost of funds	(%)	3.05	3.18	3.30	3.50	3.58	3.48	3.43
Cost to income ratio	(%)	20.49	22.60	25.23	22.75	23.18	23.62	24.06
ROE	(%)	6.15	6.30	3.51	3.65	4.43	4.44	4.67
ROA	(%)	2.02	2.11	1.14	1.15	1.45	1.53	1.65
D/E	(%)	1.94	2.04	2.15	2.18	1.92	1.87	1.78

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Interest income from NPLs	(Btmn)	1,844	1,800	1,861	1,933	1,862	1,867	1,866	1,797
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	35	46	15	33	21	23	20	29
Other interest income	(Btmn)	(11)	(16)	10	(0)	(3)	15	24	6
Interest income	(Btmn)	1,868	1,830	1,886	1,966	1,880	1,905	1,910	1,832
Interest expense	(Btmn)	756	771	803	824	834	813	817	785
Net interest income	(Btmn)	1,112	1,059	1,083	1,142	1,047	1,093	1,094	1,047
Gain on NPLs	(Btmn)	637	689	691	610	647	613	348	874
Gain on NPAs	(Btmn)	496	443	693	385	463	327	1,858	303
Gain on installment sales	(Btmn)	127	94	100	113	181	65	26	33
Other income	(Btmn)	20	12	23	25	52	68	16	17
Non-interest income	(Btmn)	1,281	1,238	1,507	1,133	1,343	1,072	2,248	1,227
Non-interest expenses	(Btmn)	825	680	730	714	790	635	926	734
Pre-provision profit	(Btmn)	1,567	1,617	1,860	1,561	1,599	1,530	2,415	1,540
Provision	(Btmn)	1,028	1,099	1,296	1,312	1,011	1,267	784	1,372
Pre-tax profit	(Btmn)	539	518	565	249	589	264	1,631	168
Tax	(Btmn)	80	95	109	49	93	55	359	31
Core net profit	(Btmn)	460	423	456	199	495	209	1,272	136
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	460	423	456	199	495	209	1,272	136
EPS	(Bt)	0.14	0.13	0.14	0.06	0.16	0.07	0.40	0.06

Balance Sheet

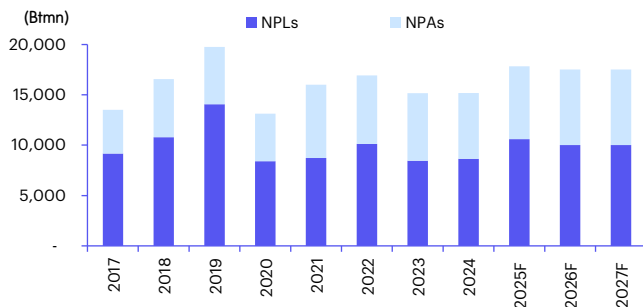
FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,734	894	1,084	605	1,750	1,117	1,934	1,428
Investments	(Btmn)	459	467	682	733	736	727	733	725
Net NPLs purchased	(Btmn)	77,959	76,810	79,518	79,045	77,503	75,909	72,082	69,902
Net investment in NPLs	(Btmn)	742	738	842	792	538	565	597	605
Properties foreclosed	(Btmn)	34,947	36,027	36,116	37,027	37,627	37,912	38,950	39,808
Total assets	(Btmn)	137,315	136,745	140,233	139,901	140,635	138,813	136,596	135,330
Borrowings and debentures	(Btmn)	90,518	89,520	93,509	92,707	93,912	91,873	89,421	87,912
Total liabilities	(Btmn)	93,685	92,686	96,774	96,201	96,410	94,378	91,995	90,505
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	43,629	44,059	43,460	43,700	44,225	44,435	44,602	44,825
BVPS	(Bt)	13.50	13.63	13.45	13.52	13.68	13.75	13.80	13.87

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	7.70	5.46	5.31	0.30	(0.58)	(1.17)	(9.35)	(11.57)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	(17.86)	(17.17)	10.50	4.76	(27.49)	(23.44)	(29.10)	(23.61)
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,320	2,169	1,973	2,162	2,326	1,955	4,260	2,370
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,593	1,366	1,985	1,255	1,925	1,237	2,702	1,279
Total cash collection	(Btmn)	3,913	3,535	3,958	3,417	4,251	3,192	6,962	3,649
Gross margin NPL cash collection	(%)	27.46	31.75	35.03	28.21	27.82	31.35	8.17	36.88
Gross margin on NPA cash collection	(%)	39.13	39.36	39.96	39.67	33.42	31.67	69.73	26.28
Credit cost (excluding accrued interest)	(%)	0.03	0.20	0.19	0.22	(0.03)	0.15	0.78	0.75
Cost of funds	(%)	3.42	3.43	3.51	3.54	3.57	3.50	3.60	3.54
Cost to income ratio	(%)	26.20	22.15	21.51	23.05	24.30	21.26	22.15	23.63
ROE	(%)	4.24	3.86	4.17	1.83	4.77	1.96	11.63	1.64
ROA	(%)	1.35	1.24	1.32	0.57	1.49	0.62	3.76	0.54
D/E	(%)	2.15	2.10	2.23	2.20	2.18	2.12	2.06	2.02

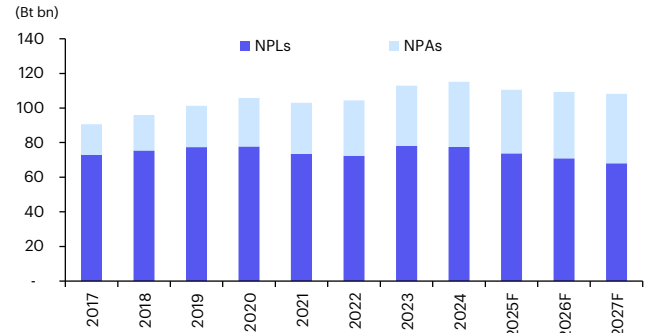
Appendix

Figure 1: Cash collection



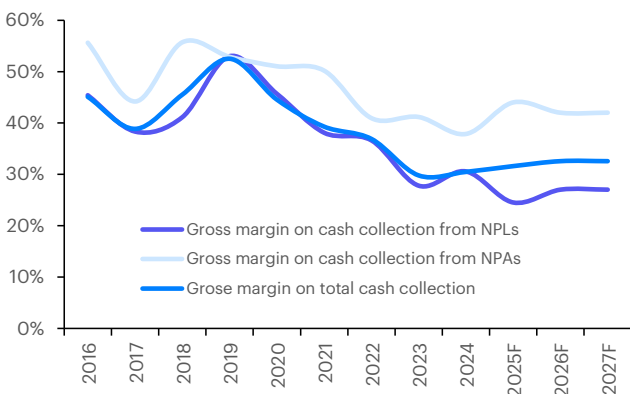
Source: BAM and InnovestX Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



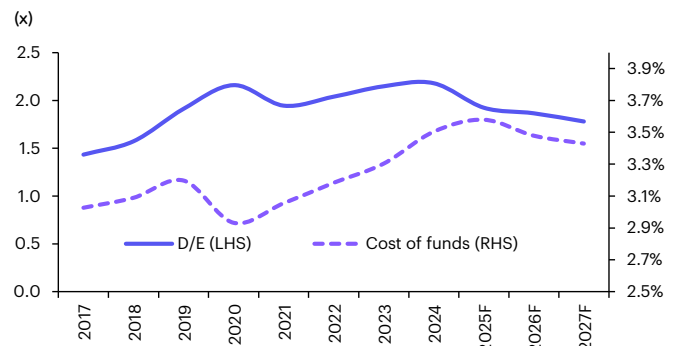
Source: BAM and InnovestX Research

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.