

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg  
ReutersBAM TB  
BAM.BK

  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 1Q69: ผลประกอบการออกมาตามคาด

ผลประกอบการ 1Q69 ของ BAM ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บและรายได้ที่อ่อนแอตามฤดูกาล ขณะที่ credit cost และต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ (จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะลดลงอย่างมาก YoY (จากผลเรียกเก็บที่ลดลงจากระดับสูงผิดปกติในปีก่อนที่มีดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.8% และมี upside จากโอกาสในการจัดตั้ง JVAMC ใหม่

**1Q69: ผลประกอบการออกมาตามคาด** BAM รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 217 ลบ. เพิ่มขึ้น 84% QoQ และทรงตัว YoY เป็นไปตามคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) ผลเรียกเก็บ: ผลเรียกเก็บรวมลดลง 25% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และลดลง 5% YoY ใน 1Q69 โดยผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 2% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4% YoY ขณะที่ผลเรียกเก็บจาก NPA ลดลง 50% QoQ และ 20% YoY

2) การบริหารจัดการ NPL: รายได้ดอกเบี้ยลดลง 13% QoQ และ 16% YoY โดยมีส่วนที่ได้รับเงินแล้วเพิ่มขึ้น แต่ส่วนที่ค้างรับลดลง กำไรจาก NPL ลดลง 26% QoQ และ 41% YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPL ลดลง 5.58 ppt QoQ และ 13.65 ppt YoY

3) กำไรจาก NPA ลดลง 61% QoQ และ 25% YoY โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPA ลดลง 8.54 ppt QoQ และ 1.71 ppt YoY

4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ลดลง 59 bps QoQ และทรงตัว YoY

5) ต้นทุนทางการเงินลดลง 13 bps QoQ และ 23 bps YoY

**แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569** กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 13% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ (จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะลดลงอย่างมาก YoY (จากผลเรียกเก็บที่ลดลงจากระดับสูงผิดปกติในปีก่อนที่มีดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่) ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 5% โดยคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลง 8% ต้นทุนทางการเงินจะลดลง 20 bps credit cost จะลดลง 17 bps (จากการกั้นสำรองที่ลดลงสำหรับ NPA ที่ซื้อจากกรมบังคับคดี) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะลดลง 4% (จากขาดทุนจากการต่อจ่ายของ NPA ที่ลดลง)

**อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล** เราคาดการณ์ DPS ปี 2569 ที่ 0.45 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 85%) เทียบกับ 0.5 บาท สำหรับปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังคงให้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่ 6.8%

**คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม** อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2569 ยังอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.7% และมี upside จากโอกาสในการจัดตั้ง JVAMC ใหม่ เราจึงคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 7.5 บาท (อิงวิธี DDM)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้น 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

### Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec  | Unit    | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash collection | (Bt mn) | 15,161 | 17,857 | 16,500 | 16,500 | 16,500 |
| Net profit      | (Bt mn) | 1,602  | 1,812  | 1,720  | 1,848  | 1,862  |
| EPS             | (Bt)    | 0.50   | 0.56   | 0.53   | 0.57   | 0.58   |
| BVPS            | (Bt)    | 13.68  | 13.90  | 13.93  | 14.05  | 14.13  |
| DPS             | (Bt)    | 0.35   | 0.50   | 0.45   | 0.50   | 0.50   |
| PER             | (x)     | 13.42  | 11.86  | 12.50  | 11.63  | 11.54  |
| EPS growth      | (%)     | 4.44   | 13.12  | (5.12) | 7.46   | 0.78   |
| PBV             | (x)     | 0.49   | 0.48   | 0.48   | 0.47   | 0.47   |
| ROE             | (%)     | 3.65   | 4.07   | 3.82   | 4.09   | 4.09   |
| Dividend yield  | (%)     | 5.26   | 7.52   | 6.77   | 7.52   | 7.52   |

Source: InnovestX Research

## Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

### Stock data

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Last close (May 12) (Bt) | 6.65  |
| Target price (Bt)        | 7.50  |
| Mkt cap (Btbn)           | 21.49 |

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| 12-m high / low (Bt)           | 8.6 / 5.8 |
| Avg. daily 6m (US\$mn)         | 3.52      |
| Foreign limit / actual (%)     | 49 / 4    |
| Free float (%)                 | 54.2      |
| Outstanding Short Position (%) | 0.55      |

### Share price performance

| (%)             | 1M    | 3M     | 12M   |
|-----------------|-------|--------|-------|
| Absolute        | (8.9) | (15.8) | 11.8  |
| Relative to SET | (7.5) | (18.2) | (8.8) |

### INX core earnings vs consensus

| Earnings vs consensus | 2026F | 2027F |
|-----------------------|-------|-------|
| Consensus (Bt mn)     | 1,739 | 1,879 |
| INX vs Consensus (%)  | (1.1) | (1.6) |

| Earnings momentum       | YoY  | QoQ |
|-------------------------|------|-----|
| INX 2Q26F 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

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

### ESG Ratings and Indices

| Bloomberg ESG Financial Materiality Score |  | 4.58 (2023) |  |     |   |    | CG Rating |     |  |  |  | DJBIC | SETESG | SET ESG Ratings |
|-------------------------------------------|--|-------------|--|-----|---|----|-----------|-----|--|--|--|-------|--------|-----------------|
| Rank in Sector                            |  | 3/42        |  | BAM | 5 | No | Yes       | AAA |  |  |  |       |        |                 |

Source: Thai Institute of Directors and SET

#### ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายระยะยาว: บรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 1, 2 และ 3 ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับข้อตกลงปารีสและนโยบายด้านสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
  - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (Scope 1–3): 1,674.96 tCO<sub>2</sub>e ลดลง 49.9% YoY (จาก 3,341 tCO<sub>2</sub>e ในปี 2567) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของการปล่อยก๊าซใน Scope 3
  - Scope 1: 379.17 tCO<sub>2</sub>e (ลดลง 28.3% YoY)
  - Scope 2: 996.30 tCO<sub>2</sub>e (เพิ่มขึ้น 5.2% YoY)
  - Scope 3: 299.49 tCO<sub>2</sub>e (ลดลง 83.9% YoY)
  - ปริมาณการใช้พลังงาน: ลดลง 3.7% YoY
- พลังงานหมุนเวียนและประสิทธิภาพการใช้พลังงาน: ติดตั้งโซลาร์เซลล์ (Solar PV) ที่สำนักงานใหญ่และสาขา 7 แห่ง, เริ่มใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) นำร่อง และมีการประหยัดพลังงานสะสมตามเป้าหมาย

#### ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2568:
  - พนักงาน: 1,290 คน (ทรงตัว YoY); พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 57% ของพนักงานทั้งหมด
  - การอบรม: 41 ชั่วโมง/คน/ปี; จมประมาณการอบรมประมาณ 30 ล.ว.
  - ความผูกพันของพนักงาน: 64% เพิ่มขึ้น 4 ppts YoY
  - อัตราการลาออก: 7.56% ปรับตัวดีขึ้นจาก 9.45% ในปี 2567
  - การลงทุนในชุมชนและสังคม: 11.4 ล.ว. ในปี 2568 และเงินบริจาคแก่หน่วยงานที่ไม่แสวงหากำไรอีก 6.6 ล.ว.

#### ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2568 คณะกรรมการของ BAM มีจำนวนทั้งหมด 11 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 ท่าน (45%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (45%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 ท่าน (27%)
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
  - SET ESG Rating: ระดับ AAA (ติดต่อกันเป็นเวลา 4 ปี)
  - บริษัทกลุ่ม ESG100 (โดยสถาบันไทยพัฒน์ ติดต่อกันเป็นเวลา 3 ปี)
  - คะแนน CGR ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
  - รางวัล ASEAN Asset Class PLCs (จากการประเมิน ASEAN CG Scorecard)

#### ESG Financial Materiality Score and Disclosure

|                                                      | 2023        | 2024   |
|------------------------------------------------------|-------------|--------|
| <b>ESG Financial Materiality Score</b>               | <b>4.58</b> | —      |
| <b>Environment Financial Materiality Score</b>       | <b>0.00</b> | —      |
| Emissions Reduction Initiatives                      | Yes         | No     |
| Climate Change Policy                                | No          | No     |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)                     | 0.54        | 0.52   |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)      | 0.90        | 0.85   |
| GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)                     | 1.35        | 1.14   |
| Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)       | 3.50        | 3.67   |
| Electricity Used ('000 megawatt hours)               | 1.71        | 1.95   |
| Total Waste ('000 metric tonnes)                     | 0.12        | 0.12   |
| Water Consumption ('000 cubic meters)                | 25.47       | 25.75  |
| <b>Social Financial Materiality Score</b>            | <b>7.66</b> | —      |
| 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 |
| <b>Governance Financial Materiality Score</b>        | <b>4.29</b> | —      |
| Board Size (persons)                                 | 11          | 11     |
| Number of Executives / Company Managers (persons)    | 9           | 19     |
| Number of Non Executive Directors on Board (persons) | 10          | 10     |
| Number of Female Executives (persons)                | 2           | 5      |
| Number of Women on Board (persons)                   | 2           | 4      |
| Number of Independent Directors (persons)            | 5           | 5      |

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

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

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31                                   | Unit   | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Interest income from NPLs                        | (Btmn) | 6,076 | 6,703 | 7,456 | 7,332 | 7,500 | 7,500 | 7,550 |
| Interest income from loans for installment sales | (Btmn) | 112   | 129   | 115   | 107   | 97    | 97    | 97    |
| Other interest income                            | (Btmn) | (52)  | (3)   | (9)   | 53    | 59    | 59    | 59    |
| Interest income                                  | (Btmn) | 6,136 | 6,829 | 7,562 | 7,492 | 7,656 | 7,656 | 7,706 |
| Interest expense                                 | (Btmn) | 2,637 | 2,908 | 3,231 | 3,161 | 2,800 | 2,638 | 2,566 |
| Net interest income                              | (Btmn) | 3,499 | 3,921 | 4,331 | 4,331 | 4,856 | 5,018 | 5,140 |
| Gain on NPLs                                     | (Btmn) | 3,703 | 2,348 | 2,637 | 2,320 | 2,500 | 2,500 | 2,450 |
| Gain on NPAs                                     | (Btmn) | 2,535 | 2,165 | 1,984 | 3,066 | 2,633 | 2,600 | 2,568 |
| Gain on installment sales                        | (Btmn) | 247   | 594   | 489   | 304   | 260   | 260   | 260   |
| Other income                                     | (Btmn) | 159   | 69    | 140   | 216   | 300   | 398   | 476   |
| Non-interest income                              | (Btmn) | 6,645 | 5,175 | 5,249 | 5,906 | 5,693 | 5,758 | 5,754 |
| Non-interest expenses                            | (Btmn) | 2,888 | 3,028 | 2,914 | 3,334 | 3,186 | 3,255 | 3,308 |
| Pre-provision profit                             | (Btmn) | 7,256 | 6,068 | 6,666 | 6,903 | 7,363 | 7,521 | 7,586 |
| Provision                                        | (Btmn) | 4,049 | 4,225 | 4,717 | 4,639 | 5,214 | 5,211 | 5,258 |
| Pre-tax profit                                   | (Btmn) | 3,207 | 1,843 | 1,949 | 2,264 | 2,149 | 2,310 | 2,328 |
| Tax                                              | (Btmn) | 482   | 309   | 347   | 452   | 430   | 462   | 466   |
| Core net profit                                  | (Btmn) | 2,725 | 1,534 | 1,602 | 1,812 | 1,720 | 1,848 | 1,862 |
| Extra item                                       | (Btmn) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Net profit                                       | (Btmn) | 2,725 | 1,534 | 1,602 | 1,812 | 1,720 | 1,848 | 1,862 |
| EPS                                              | (Bt)   | 0.84  | 0.47  | 0.50  | 0.56  | 0.53  | 0.57  | 0.58  |
| DPS                                              | (Bt)   | 0.55  | 0.38  | 0.35  | 0.50  | 0.45  | 0.50  | 0.50  |

### Balance Sheet

| FY December 31                            | Unit   | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash & deposits at financial institutions | (Btmn) | 6,733   | 1,734   | 1,750   | 2,121   | 2,139   | 2,151   | 2,100   |
| Investments                               | (Btmn) | 476     | 459     | 736     | 689     | 689     | 689     | 689     |
| Net NPLs purchased                        | (Btmn) | 72,384  | 77,959  | 77,503  | 68,467  | 64,352  | 60,285  | 56,169  |
| Net investment in NPLs                    | (Btmn) | 903     | 742     | 538     | 724     | 760     | 798     | 838     |
| Properties foreclosed                     | (Btmn) | 32,026  | 34,947  | 37,627  | 40,642  | 38,706  | 40,817  | 42,990  |
| Total assets                              | (Btmn) | 132,805 | 137,315 | 140,635 | 136,028 | 131,031 | 129,124 | 127,171 |
| Borrowings and debentures                 | (Btmn) | 85,552  | 90,518  | 93,912  | 88,076  | 82,976  | 80,676  | 78,476  |
| Total liabilities                         | (Btmn) | 89,097  | 93,685  | 96,410  | 91,114  | 86,014  | 83,714  | 81,514  |
| Paid-up capital                           | (Btmn) | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  |
| Total Equities                            | (Btmn) | 43,708  | 43,629  | 44,225  | 44,914  | 45,017  | 45,411  | 45,657  |
| BVPS                                      | (Bt)   | 13.52   | 13.50   | 13.68   | 13.90   | 13.93   | 14.05   | 14.13   |

### Key Assumptions and Financial Ratios

|                                          | Unit   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025    | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| YoY growth in net investment in NPLs     | (%)    | (1.39) | 7.70   | (0.58) | (11.66) | (6.01) | (6.32) | (6.83) |
| YoY growth in properties foreclosed      | (%)    | 7.95   | 9.12   | 7.67   | 8.02    | (4.76) | 5.45   | 5.32   |
| Cash collection on NPLs                  | (Btmn) | 10,115 | 8,452  | 8,630  | 10,670  | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| Cash collection on NPAs                  | (Btmn) | 6,797  | 6,698  | 6,531  | 7,187   | 6,500  | 6,500  | 6,500  |
| Total cash collection                    | (Btmn) | 16,912 | 15,150 | 15,161 | 17,857  | 16,500 | 16,500 | 16,500 |
| Gross margin NPL cash collection         | (%)    | 36.61  | 27.78  | 30.55  | 21.75   | 25.00  | 25.00  | 24.50  |
| Gross margin on NPA cash collection      | (%)    | 40.94  | 41.18  | 37.85  | 46.89   | 44.50  | 44.00  | 43.50  |
| Credit cost (excluding accrued interest) | (%)    | 0.45   | 0.51   | 0.59   | 2.37    | 2.20   | 2.20   | 2.20   |
| Cost of funds                            | (%)    | 3.18   | 3.30   | 3.50   | 3.47    | 3.27   | 3.22   | 3.22   |
| Cost to income ratio                     | (%)    | 22.60  | 25.23  | 22.75  | 24.88   | 23.86  | 24.26  | 24.57  |
| ROE                                      | (%)    | 6.30   | 3.51   | 3.65   | 4.07    | 3.82   | 4.09   | 4.09   |
| ROA                                      | (%)    | 2.11   | 1.14   | 1.15   | 1.31    | 1.29   | 1.42   | 1.45   |
| D/E                                      | (%)    | 2.04   | 2.15   | 2.18   | 2.03    | 1.91   | 1.84   | 1.79   |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31                                   | Unit   | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  |
|--------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Interest income from NPLs                        | (Btmn) | 1,861 | 1,933 | 1,862 | 1,867 | 1,866 | 1,797 | 1,802 | 1,564 |
| Interest income from loans for installment sales | (Btmn) | 15    | 33    | 21    | 23    | 20    | 29    | 35    | 24    |
| Other interest income                            | (Btmn) | 10    | (0)   | (3)   | 15    | 24    | 6     | 8     | 19    |
| Interest income                                  | (Btmn) | 1,886 | 1,966 | 1,880 | 1,905 | 1,910 | 1,832 | 1,845 | 1,607 |
| Interest expense                                 | (Btmn) | 803   | 824   | 834   | 813   | 817   | 785   | 748   | 709   |
| Net interest income                              | (Btmn) | 1,083 | 1,142 | 1,047 | 1,093 | 1,094 | 1,047 | 1,097 | 897   |
| Gain on NPLs                                     | (Btmn) | 691   | 610   | 647   | 613   | 348   | 874   | 485   | 361   |
| Gain on NPAs                                     | (Btmn) | 693   | 385   | 463   | 327   | 1,858 | 303   | 578   | 239   |
| Gain on installment sales                        | (Btmn) | 100   | 113   | 181   | 65    | 26    | 33    | 180   | 57    |
| Other income                                     | (Btmn) | 23    | 25    | 81    | 75    | 38    | 64    | 38    | 92    |
| Non-interest income                              | (Btmn) | 1,507 | 1,133 | 1,371 | 1,080 | 2,270 | 1,274 | 1,282 | 748   |
| Non-interest expenses                            | (Btmn) | 730   | 714   | 790   | 635   | 926   | 734   | 1,039 | 669   |
| Pre-provision profit                             | (Btmn) | 1,860 | 1,561 | 1,628 | 1,538 | 2,438 | 1,587 | 1,340 | 977   |
| Provision                                        | (Btmn) | 1,296 | 1,312 | 1,011 | 1,267 | 784   | 1,372 | 1,216 | 726   |
| Pre-tax profit                                   | (Btmn) | 565   | 249   | 617   | 271   | 1,653 | 215   | 124   | 251   |
| Tax                                              | (Btmn) | 109   | 49    | 93    | 55    | 359   | 31    | 6     | 34    |
| Core net profit                                  | (Btmn) | 456   | 199   | 524   | 217   | 1,294 | 184   | 118   | 217   |
| Extra item                                       | (Btmn) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Net profit                                       | (Btmn) | 456   | 199   | 524   | 217   | 1,294 | 184   | 118   | 217   |
| EPS                                              | (Bt)   | 0.14  | 0.06  | 0.16  | 0.07  | 0.40  | 0.06  | 0.04  | 0.07  |

### Balance Sheet

| FY December 31                            | Unit   | 2Q24    | 3Q24    | 4Q24    | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    |
|-------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash & deposits at financial institutions | (Btmn) | 1,084   | 605     | 1,750   | 1,117   | 1,934   | 1,428   | 2,121   | 943     |
| Investments                               | (Btmn) | 682     | 733     | 736     | 727     | 733     | 725     | 689     | 425     |
| Net NPLs purchased                        | (Btmn) | 79,518  | 79,045  | 77,503  | 75,909  | 72,082  | 69,902  | 68,467  | 66,627  |
| Net investment in NPLs                    | (Btmn) | 842     | 792     | 538     | 565     | 597     | 605     | 724     | 830     |
| Properties foreclosed                     | (Btmn) | 36,116  | 37,027  | 37,627  | 37,912  | 38,950  | 39,808  | 40,642  | 41,046  |
| Total assets                              | (Btmn) | 140,233 | 139,901 | 140,635 | 138,813 | 136,596 | 135,330 | 136,028 | 133,190 |
| Borrowings and debentures                 | (Btmn) | 93,509  | 92,707  | 93,912  | 91,873  | 89,421  | 87,912  | 88,076  | 85,699  |
| Total liabilities                         | (Btmn) | 96,774  | 96,201  | 96,410  | 94,378  | 91,995  | 90,505  | 91,114  | 88,214  |
| Paid-up capital                           | (Btmn) | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  | 16,160  |
| Total Equities                            | (Btmn) | 43,460  | 43,700  | 44,225  | 44,435  | 44,602  | 44,825  | 44,914  | 44,977  |
| BVPS                                      | (Bt)   | 13.45   | 13.52   | 13.68   | 13.75   | 13.80   | 13.87   | 13.90   | 13.92   |

### Key Assumptions and Financial Ratios

|                                          | Unit   | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24    | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    |
|------------------------------------------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| YoY growth in net investment in NPLs     | (%)    | 5.31  | 0.30  | (0.58)  | (1.17)  | (9.35)  | (11.57) | (11.66) | (12.23) |
| YoY growth in properties foreclosed      | (%)    | 10.50 | 4.76  | (27.49) | (23.44) | (29.10) | (23.61) | 34.57   | 46.90   |
| Cash collection on NPLs                  | (Btmn) | 1,973 | 2,162 | 2,326   | 1,955   | 4,260   | 2,370   | 2,085   | 2,040   |
| Cash collection on NPAs                  | (Btmn) | 1,985 | 1,255 | 1,925   | 1,237   | 2,702   | 1,279   | 1,969   | 987     |
| Total cash collection                    | (Btmn) | 3,958 | 3,417 | 4,251   | 3,192   | 6,962   | 3,649   | 4,054   | 3,026   |
| Gross margin NPL cash collection         | (%)    | 35.03 | 28.21 | 27.81   | 31.35   | 8.17    | 36.88   | 23.28   | 17.70   |
| Gross margin on NPA cash collection      | (%)    | 39.96 | 39.67 | 33.42   | 31.67   | 69.73   | 26.28   | 38.50   | 29.95   |
| Credit cost (excluding accrued interest) | (%)    | 0.19  | 0.22  | (0.03)  | 0.15    | 0.78    | 0.75    | 0.74    | 0.15    |
| Cost of funds                            | (%)    | 3.51  | 3.54  | 3.57    | 3.50    | 3.60    | 3.54    | 3.40    | 3.27    |
| Cost to income ratio                     | (%)    | 21.51 | 23.05 | 24.30   | 21.26   | 22.15   | 23.63   | 33.23   | 28.41   |
| ROE                                      | (%)    | 4.17  | 1.83  | 4.76    | 1.96    | 11.63   | 1.64    | 1.05    | 1.93    |
| ROA                                      | (%)    | 1.32  | 0.57  | 1.49    | 0.62    | 3.76    | 0.54    | 0.35    | 0.64    |
| D/E                                      | (%)    | 2.23  | 2.20  | 2.18    | 2.12    | 2.06    | 2.02    | 2.03    | 1.96    |

**Figure 1: Quarterly results**

| P & L (Bt mn)                            | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | %YoY ch  | %QoQ ch  | % full year |
|------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|-------------|
| Interest income                          | 1,905  | 1,910  | 1,832  | 1,845  | 1,607  | (16)     | (13)     | 21          |
| Interest expense                         | 813    | 817    | 785    | 748    | 709    | (13)     | (5)      | 25          |
| Net interest income                      | 1,093  | 1,094  | 1,047  | 1,097  | 897    | (18)     | (18)     | 18          |
| Gain on NPLs                             | 613    | 348    | 874    | 485    | 361    | (41)     | (26)     | 14          |
| Gain on NPA & installment sales          | 392    | 1,884  | 336    | 758    | 296    | (25)     | (61)     | 10          |
| Non-interest income                      | 1,080  | 2,270  | 1,274  | 1,282  | 748    | (31)     | (42)     | 13          |
| Non-interest expenses                    | 635    | 926    | 734    | 1,039  | 669    | 5        | (36)     | 21          |
| Pre-provision profit                     | 1,538  | 2,438  | 1,587  | 1,340  | 977    | (36)     | (27)     | 13          |
| Provision                                | 1,267  | 784    | 1,372  | 1,216  | 726    | (43)     | (40)     | 14          |
| Pre-tax profit                           | 271    | 1,653  | 215    | 124    | 251    | (7)      | 102      | 12          |
| Tax                                      | 55     | 359    | 31     | 6      | 34     | (37)     | 436      | 8           |
| Net profit                               | 217    | 1,294  | 184    | 118    | 217    | (0)      | 84       | 13          |
| EPS (Bt)                                 | 0.07   | 0.40   | 0.06   | 0.04   | 0.07   | (0)      | 84       | 13          |
| B/S (Bt mn)                              | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | %YoY ch  | %QoQ ch  | % full year |
| Net credit for purchase of receivables   | 75,909 | 72,082 | 69,902 | 68,467 | 66,627 | (12)     | (3)      | NM          |
| Properties foreclosed                    | 37,912 | 38,950 | 39,808 | 40,642 | 41,046 | 8        | 1        | NM          |
| Borrowings and debentures                | 91,873 | 89,421 | 87,912 | 88,076 | 85,699 | (7)      | (3)      | NM          |
| BVPS                                     | 13.75  | 13.80  | 13.87  | 13.90  | 13.92  | 1        | 0        | NM          |
| Ratios (%)                               | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | %YoY ch* | %QoQ ch* | % full year |
| Cash collection from NPLs                | 1,955  | 4,260  | 2,370  | 2,085  | 2,040  | 4        | (2)      | 20          |
| Cash collection from NPAs                | 1,237  | 2,702  | 1,279  | 1,969  | 987    | (20)     | (50)     | 15          |
| Total cash collection                    | 3,192  | 6,962  | 3,649  | 4,054  | 3,026  | (5)      | (25)     | 18          |
| Yield on NPLs                            | 9.74   | 10.09  | 9.75   | 9.88   | 9.26   | (0.47)   | (0.61)   | NM          |
| Gross margin on NPLs                     | 31.35  | 8.17   | 36.88  | 23.28  | 17.70  | (13.65)  | (5.58)   | NM          |
| Gross margin on NPA                      | 31.67  | 69.73  | 26.28  | 38.50  | 29.95  | (1.71)   | (8.54)   | NM          |
| Cost of funds                            | 3.50   | 3.60   | 3.54   | 3.40   | 3.27   | (0.23)   | (0.13)   | NM          |
| Credit cost (excluding accrued interest) | 0.15   | 0.78   | 0.75   | 0.74   | 0.15   | 0.00     | (0.59)   | NM          |
| Net profit margin                        | 7.26   | 30.95  | 5.92   | 3.77   | 9.20   | 1.94     | 5.43     | NM          |
| Cost to income ratio                     | 21.26  | 22.15  | 23.63  | 33.23  | 28.41  | 7.15     | (4.83)   | NM          |
| D/E                                      | 2.12   | 2.06   | 2.02   | 2.03   | 1.96   | (0.16)   | (0.07)   | NM          |

Source: BAM and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

#### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมิ เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขาย ฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LGT, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

\* 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, LHF, LGT, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, KBES, 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, PSOG, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

### Explanations

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