

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg
Reuters

BAM TB
BAM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คงเป้าหมายที่ท้าทาย

BAM ยังคงเป้าหมายปี 2569 ที่ท้าทาย โดยตั้งเป้ากำไรสุทธิที่ 2.0 พันลบ. (+10%) และรักษาผลเรียกเก็บให้อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับฐานที่สูงในปี 2568 ผ่านกลยุทธ์เชิงรุกมากขึ้น ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินและ credit cost ที่คาดว่าจะลดลง (จากการเปลี่ยนนโยบายทางบัญชี) จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการ เรายังคงประมาณการตามหลักความระมัดระวัง โดยคาดว่าจะกำไรปี 2569 จะลดลง 5% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.9% และมี upside จากผลเรียกเก็บทรัพย์สินขนาดใหญ่ และการจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม

ยืนยันสามารถเพิ่มกำไรสุทธิได้ตามเป้าหมาย BAM ยืนยันว่าสามารถเพิ่มกำไรสุทธิเป็น 2 พันลบ. ตามเป้าหมายในปี 2569 (คิดเป็น upside 16% เมื่อเทียบกับประมาณการของ INXV ที่ 1.72 พันลบ.) เพิ่มขึ้น 10% จาก 1.81 พันลบ. ในปี 2568 โดยจะได้รับแรงหนุนจากการรักษาระดับผลเรียกเก็บ การลดต้นทุนทางการเงิน และ credit cost ที่ลดลง

คงเป้าหมายผลเรียกเก็บที่ท้าทาย BAM คงเป้าหมายผลเรียกเก็บในปี 2569 ไว้ที่ 1.79 หมื่นลบ. ใกล้เคียงกับระดับสูงเป็นพิเศษในปี 2568 (ซึ่งเกิดจากดีลขนาดใหญ่มูลค่า 4.25 พันลบ.) โดยคาดว่าจะผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากการเน้นผลเรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยและดีลขนาดเล็กกลางแทนสินทรัพย์ขนาดใหญ่ ผ่านกลยุทธ์ใหม่ๆ เช่น 1) การให้ส่วนลดหนี้ 30% สำหรับดีลปรับโครงสร้างหนี้ 2) การอนุญาตให้ลูกค้าผ่อนชำระโดยตรงกับ BAM และ 3) การเข้าถึงกลุ่มข้าราชการผ่านความร่วมมือกับหน่วยงานรัฐ (ลงนาม MOU กับ กทม. แล้ว และจะตามมาด้วยกระทรวงสาธารณสุขและกระทรวงกลาโหม) นอกจากนี้ยังมี upside จากดีลขนาดใหญ่ เช่น *โซเนวา คีรี รีสอร์ท เกาะกูด* (คาดว่าจะมีกำไร 300-350 ลบ. หากขายได้) และ *โรงแรมอินทรา ริเวอร์ ประตูน้ำ* เรายังคงประมาณการตามหลักความระมัดระวัง โดยคาดว่าจะผลเรียกเก็บในปี 2569 จะลดลง 8%

Credit cost ลดลง เราคาดว่า credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ในปี 2569 จะลดลง 17 bps มาอยู่ที่ 2.2% หลักๆ เกิดจากการเปลี่ยนนโยบายทางบัญชีในกรณีนี้ที่แปลง NPL เป็น NPA

ต้นทุนทางการเงินลดลง BAM คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงจาก 3.3% ใน 1Q69 เป็น 3.1% ใน 2Q69 และ 3.0% ใน 3Q69 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง 20 bps ในปี 2569

การจัดตั้ง JVAMC เพิ่มเติม คาดว่าจะได้ข้อสรุปกับธนาคาร 1 แห่งในเดือนมิ.ย. และอยู่ในระหว่างเจรจากับธนาคารอีก 2-3 แห่ง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดการณ์ DPS ปี 2569 ที่ 0.45 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 85%) เทียบกับ 0.5 บาท สำหรับปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังคงให้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่ 6.9%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2569 ยังอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.9% และมี upside จากโอกาสในการจัดตั้ง JVAMC ใหม่ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 7.5 บาท (อิงวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น 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)	13.23	11.70	12.33	11.47	11.39
EPS growth	(%)	4.44	13.12	(5.12)	7.46	0.78
PBV	(x)	0.48	0.47	0.47	0.47	0.46
ROE	(%)	3.65	4.07	3.82	4.09	4.09
Dividend yield	(%)	5.34	7.62	6.86	7.62	7.62

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	6.55
Target price (Bt)	7.50
Mkt cap (Btbn)	21.17
12-m high / low (Bt)	8.6 / 5.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.53
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.57

Share price performance

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

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,721	1,886
INXV vs Consensus (%)	(0.1)	(2.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 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

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

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 5% โดยอิงกับผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะลดลง 8% ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 20 bps credit cost ที่ลดลง 17 bps (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) เกิดจากการเปลี่ยนนโยบายทางบัญชีในกรณีที่แปลง NPL เป็น NPA และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง 4% (จากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA ที่น้อยลง)

Bullish views	Bearish views
1. คาดว่าผลเรียกเก็บจะไม่สามารถยืนอยู่ระดับสูงได้ในปี 2569 เนื่องจากฐานที่สูงผิดปกติจากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ในปี 2568	1. credit cost มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
2. คาดต้นทุนทางการเงินลดลงในปี 2569	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม	จัดตั้ง JVAMC เพิ่มอีก 2 แห่ง	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร
แรงกดดันเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้น	วิกฤตราคาพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในวันออกกลาง	แรงกดดันขาลงต่อผลเรียกเก็บ	เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลงในปี 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				
Rank in Sector		SETESG				
3/42		SET ESG Ratings				
		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 tCO₂e ลดลง 49.9% YoY (จาก 3,341 tCO₂e ในปี 2567) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของการปล่อยก๊าซใน Scope 3
 - Scope 1: 379.17 tCO₂e (ลดลง 28.3% YoY)
 - Scope 2: 996.30 tCO₂e (เพิ่มขึ้น 5.2% YoY)
 - Scope 3: 299.49 tCO₂e (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.

ประเด็นด้านรรรมภคบา (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
ESG Financial Materiality Score	4.58	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	No
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.54	0.52
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.90	0.85
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.35	1.14
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	3.50	3.67
Electricity Used ('000 megawatt hours)	1.71	1.95
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.12	0.12
Water Consumption ('000 cubic meters)	25.47	25.75
Social Financial Materiality Score	7.66	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	55.82	56.39
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	—
Employee Turnover (%)	6.72	—
Employee Training (hours)	56,280	54,222
Governance Financial Materiality Score	4.29	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	9	19
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	2	5
Number of Women on Board (persons)	2	4
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income from NPLs	(Btmn)	6,076	6,703	7,456	7,332	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

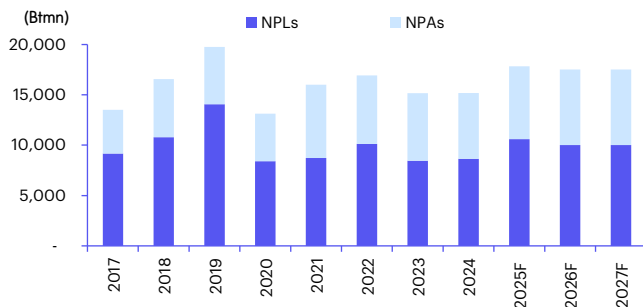
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,084	605	1,750	1,117	1,934	1,428	2,121	943
Investments	(Btmn)	682	733	736	727	733	725	689	425
Net NPLs purchased	(Btmn)	79,518	79,045	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467	66,627
Net investment 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

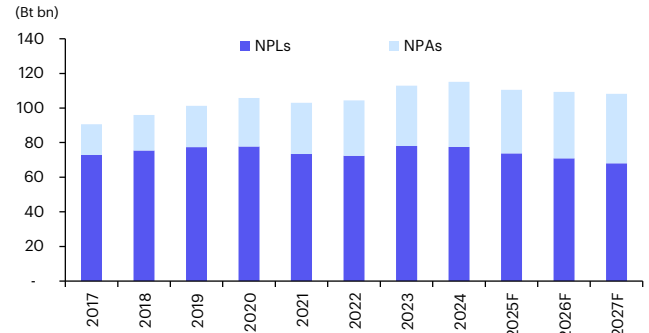
Appendix

Figure 1: Cash collection



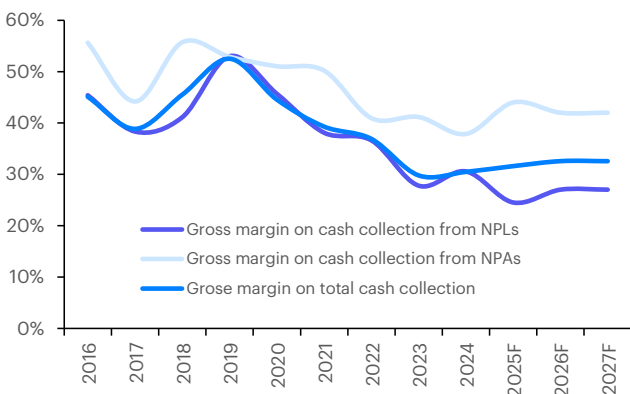
Source: BAM and InnovestX Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



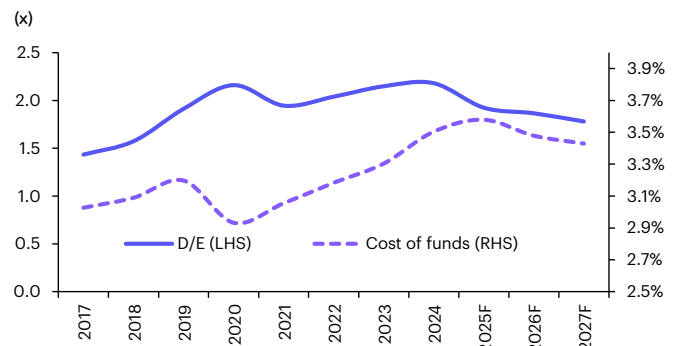
Source: BAM and InnovestX Research

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 ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บวกวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, LHF, 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 ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีคณะกรรมการ 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, 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, 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.