

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersBAM TB
BAM.BK


บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY จากฐานสูง

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ BAM จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 25% QoQ จากผลเรียกเก็บที่สูงขึ้น แต่จะลดลง 79% YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ เราคงประมาณการตามหลักความระมัดระวัง โดยคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 6% และคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BAM เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.5% และมีอวัชจากผลเรียกเก็บทรัพย์สินขนาดใหญ่และการจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY จากฐานสูง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ BAM จะอยู่ที่ 270 ลบ. เพิ่มขึ้น 25% QoQ แต่ลดลง 79% จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ โดยอิงกับ: 1) ผลเรียกเก็บที่ประเมินได้ 3.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% QoQ แต่ลดลง 51% YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ 2) ECL (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY (จากการกันสำรองที่ลดลงสำหรับ NPA ที่ซื้อมาจากกรมบังคับคดี), 3) ต้นทุนทางการเงินลดลงอีก 15 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.1% และ 4) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% QoQ แต่ลดลง 24% YoY

ผลเรียกเก็บ: เพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY ใน 2Q69 จากการสอบถามเจ้าหน้าที่กลุ่มทุนสัมพันธ์ของ BAM พบว่าผลเรียกเก็บใน 2Q69 อยู่ที่ประมาณ 3.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% QoQ แต่ลดลง 51% YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ (จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่สองดีล) ผลเรียกเก็บใน 1H69 คิดเป็น 37% ของเป้าที่บริษัทวางไว้ทั้งปีที่ 1.79 หมื่นลบ. (เท่ากับปี 2568) และคิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปีตามหลักความระมัดระวังของเราที่ 1.55 หมื่นลบ. (-13%) เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การให้ส่วนลดหนี้ 30% สำหรับการปรับโครงสร้างหนี้, 2) การอนุญาตให้ลูกค้าชำระค่างวดโดยตรงกับ BAM และ 3) การเจรจาชำระหนี้ผ่านความร่วมมือกับหน่วยงานรัฐ นอกจากนี้ยังมีอวัชจากดีลขนาดใหญ่ เช่น โซเนวา คีรี รีสอร์ท เกาะกูด และ โรงแรมอินทรา รีเจนท์ ประจวบฯ

Figure 1: ผลเรียกเก็บของ BAM

Bt mn	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F
ผลเรียกเก็บจาก NPL	4,260	2,370	2,085	2,040	2,100
ผลเรียกเก็บจาก NPA	2,702	1,279	1,969	987	1,400
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	6,962	3,649	4,054	3,026	3,500
YoY change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	116%	10%	-10%	4%	-51%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	36%	2%	2%	-20%	-48%
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	76%	7%	-5%	-5%	-50%
QoQ change					
ผลเรียกเก็บจาก NPL	118%	-44%	-12%	-2%	3%
ผลเรียกเก็บจาก NPA	119%	-53%	54%	-50%	42%
ผลเรียกเก็บทั้งหมด	118%	-48%	11%	-25%	16%

Source: BAM and InnovestX Research

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะอยู่ที่ 0.45 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 85.5%) เทียบกับ 0.5 บาท สำหรับปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังคงให้อัตราผลตอบแทนที่แข็งแกร่งที่ 6.5%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2569 ยังอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.5% และเมื่อพิจารณาจากอวัชที่อาจเกิดขึ้นจากการจัดตั้ง JVAMC ใหม่รวมถึงดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ เราจึงคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BAM ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 7.5 บาท (อิงวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash collection	(Bt mn)	15,161	17,857	15,500	15,500	15,500
Net profit	(Bt mn)	1,602	1,812	1,700	1,726	1,733
EPS	(Bt)	0.50	0.56	0.53	0.53	0.54
BVPS	(Bt)	13.68	13.90	13.92	14.01	14.09
DPS	(Bt)	0.35	0.50	0.45	0.45	0.45
PER	(x)	14.02	12.39	13.22	13.02	12.96
EPS growth	(%)	4.44	13.12	(6.22)	1.53	0.42
PBV	(x)	0.51	0.50	0.50	0.50	0.49
ROE	(%)	3.65	4.07	3.78	3.82	3.82
Dividend yield	(%)	5.04	7.19	6.47	6.47	6.47

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 30) (Bt)	6.95
Target price (Bt)	7.50
Mkt cap (Btbn)	22.46

12-m high / low (Bt)	8.6 / 6.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.69
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.86

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.1 (6.1)	(13.7)	
Relative to SET	5.7 (12.2)	(32.8)	

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,689	1,884
INVX vs Consensus (%)	0.6	(8.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 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 4/40
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	7.66 2/40
Governance Score and Rank	4.29 6/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

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 6% โดยอิงกับผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะลดลง 13% ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 30 bps credit cost ที่ลดลง 178 bps (ไม่รวมดอกเบี้ยค่ารับ) จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีสำหรับ NPA ที่ซื้อมาจากกรมบังคับคดี และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง 7% (จากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA ที่น้อยลง)

Bullish views	Bearish views
1. คาดว่า credit cost จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี	1. คาดว่าผลเรียกเก็บไม่น่าจะขึ้นอยู่ในระดับสูงได้ในปี 2569 หลังจากอยู่ในระดับสูงเป็นพิเศษในปี 2568 จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่
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				
4/40		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; งบประมาณการอบรมประมาณ 30 ลบ.
 - ความผูกพันของพนักงาน: 64% เพิ่มขึ้น 4 ppts YoY
 - อัตราการลาออก: 7.56% ปรับตัวดีขึ้นจาก 9.45% ในปี 2567
 - การลงทุนในชุมชนและสังคม: 11.4 ลบ. ในปี 2568 และเงินบริจาคแก่หน่วยงานที่ไม่แสวงหากำไรอีก 6.6 ลบ.

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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	6,804	6,750	6,744
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	6,960	6,906	6,900
Interest expense	(Btmn)	2,637	2,908	3,231	3,161	2,742	2,653	2,652
Net interest income	(Btmn)	3,499	3,921	4,331	4,331	4,218	4,252	4,248
Gain on NPLs	(Btmn)	3,703	2,348	2,637	2,320	1,935	1,913	1,890
Gain on NPAs	(Btmn)	2,535	2,165	1,984	3,066	1,950	1,934	1,918
Gain on installment sales	(Btmn)	247	594	489	304	228	228	228
Other income	(Btmn)	159	69	140	216	296	375	470
Non-interest income	(Btmn)	6,645	5,175	5,249	5,906	4,408	4,448	4,505
Non-interest expenses	(Btmn)	2,888	3,028	2,914	3,334	3,101	3,163	3,211
Pre-provision profit	(Btmn)	7,256	6,068	6,666	6,903	5,525	5,538	5,541
Provision	(Btmn)	4,049	4,225	4,717	4,639	3,400	3,381	3,375
Pre-tax profit	(Btmn)	3,207	1,843	1,949	2,264	2,124	2,157	2,166
Tax	(Btmn)	482	309	347	452	425	431	433
Core net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,700	1,726	1,733
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,700	1,726	1,733
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.50	0.56	0.53	0.53	0.54
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.35	0.50	0.45	0.45	0.45

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	2,099	2,108	2,122
Investments	(Btmn)	476	459	736	689	689	689	689
Net NPLs purchased	(Btmn)	72,384	77,959	77,503	68,467	66,823	66,263	65,703
Net investment in NPLs	(Btmn)	903	742	538	724	760	798	838
Properties foreclosed	(Btmn)	32,026	34,947	37,627	40,642	37,955	39,240	40,524
Total assets	(Btmn)	132,805	137,315	140,635	136,028	132,711	133,482	134,261
Borrowings and debentures	(Btmn)	85,552	90,518	93,912	88,076	84,676	85,176	85,676
Total liabilities	(Btmn)	89,097	93,685	96,410	91,114	87,714	88,214	88,714
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	44,997	45,268	45,547
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.68	13.90	13.92	14.01	14.09

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)	(2.40)	(0.84)	(0.85)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	7.95	9.12	7.67	8.02	(6.61)	3.38	3.27
Cash collection on NPLs	(Btmn)	10,115	8,452	8,630	10,670	9,000	9,000	9,000
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	15,500	15,500	15,500
Gross margin NPL cash collection	(%)	36.61	27.78	30.55	21.75	21.50	21.25	21.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	40.94	41.18	37.85	46.89	33.50	33.25	33.00
Credit cost (excluding accrued interest)	(%)	0.45	0.51	0.59	2.37	0.59	0.64	0.64
Cost of funds	(%)	3.18	3.30	3.50	3.47	3.17	3.12	3.10
Cost to income ratio	(%)	22.60	25.23	22.75	24.88	27.28	27.85	28.16
ROE	(%)	6.30	3.51	3.65	4.07	3.78	3.82	3.82
ROA	(%)	2.11	1.14	1.15	1.31	1.26	1.30	1.29
D/E	(%)	2.04	2.15	2.18	2.03	1.95	1.95	1.95

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

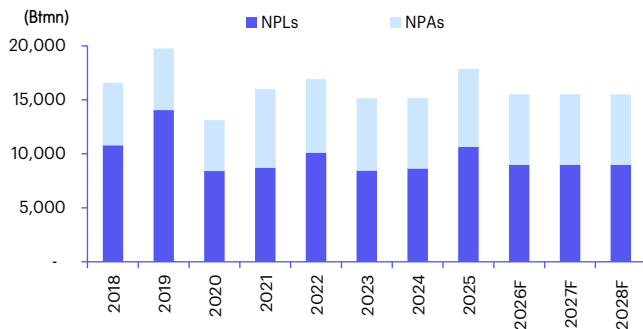
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,084	605	1,750	1,117	1,934	1,428	2,121	943
Investments	(Btmn)	682	733	736	727	733	725	689	425
Net NPLs purchased	(Btmn)	79,518	79,045	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467	66,627
Net investment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

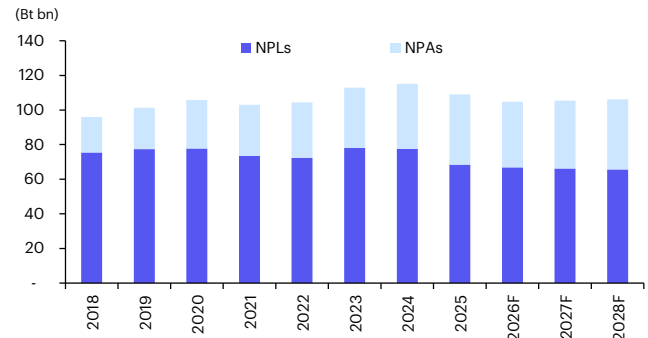
Appendix

Figure 1: Cash collection



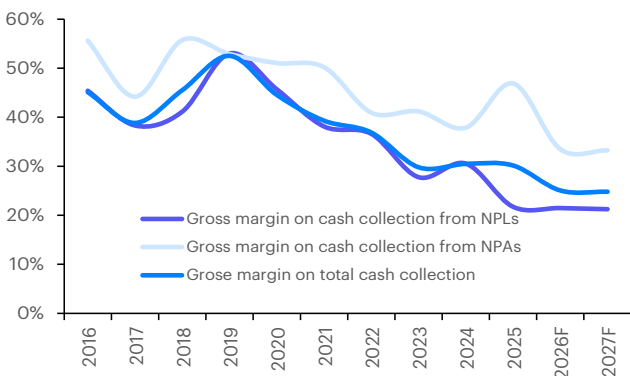
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



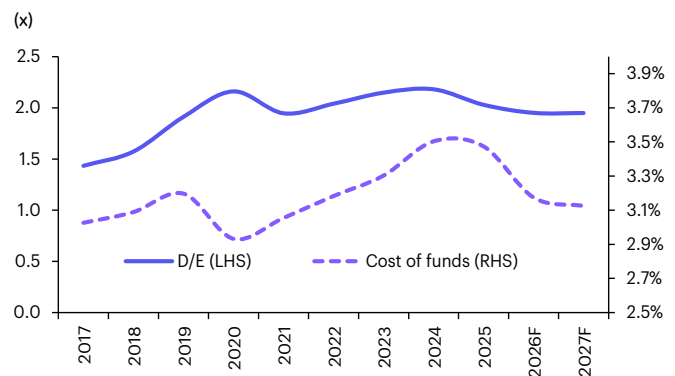
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Gross margin on cash collection



Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: D/E and cost of funds



Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

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 ควรระมัดระวังข้อควรระวังต่อไปนี้

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีหรือเอกสาร หรือข้อมูลทางการเงิน

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, 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.