บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BAM TB
Reuters BAM.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดผลเรียกเก็บโตก้าวกระโดดใน 4Q26F

ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ของ BAM เพิ่มขึ้น 15% และปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2026F จะลดลง 12% มาอยู่ที่ 1.6 พันลบ. โดยคาดว่ากำไร 4Q26 จะอยู่ที่ 949 ลบ. (+706% YoY, +697% QoQ) ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายกำไร 4Q26 ของ BAM ที่ 1.2 พันลบ. มากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากผลเรียกเก็บจากรายใหญ่ 2 รายที่เลื่อนจาก 3Q26 มาเป็น 4Q26 BAM ยืนยันอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% สำหรับปี 2026 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งที่ 6.9% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นเป็น 6.5 บาท

คาดกำไรจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q26F BAM ตั้งเป้าบันทึกกำไร 4Q26F ที่ 1.2 พันลบ. (เทียบกับ 651 ลบ. ใน 9M26) ซึ่งจะส่งผลให้กำไรสุทธิรวมทั้งปีแตะระดับเป้าหมายเดิมที่ประมาณ 1.8 พันลบ. เป้าหมายกำไร 4Q26F ที่ 1.2-1.4 พันลบ. ประกอบด้วย: 1) 400 ลบ. จากธุรกิจปกติ (Business as Usual) ในช่วงไฮซีซั่นของผลเรียกเก็บ; 2) 400-500 ลบ. จากลูกหนี้ภาคธุรกิจรายใหญ่ 2 รายที่ทำหนังสือยืนยันชำระเงิน (Letter of Intent) ตามคำสั่งศาล และเลื่อนการชำระจาก 3Q26 เป็นช่วงต้นเดือนธ.ค.; 3) 150 ลบ. จากการแปลง NPL เป็น NPA (คาดสร้างกำไรเพิ่มอีกประมาณ 150 ลบ.); 4) 100-150 ลบ. จากการปรับปรุง ECL Model (โมเดลทางบัญชี); และ 5) 200-250 ลบ. จาก backlog ที่รอรับรู้ใน 4Q26 อย่างไรก็ดี เรามองว่ายังมีความไม่แน่นอนในการบรรลุเป้าหมายดังกล่าว ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 15% และปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2026F จะลดลง 12% มาอยู่ที่ 1.6 พันลบ. โดยคาดว่ากำไร 4Q26 จะอยู่ที่ 949 ลบ. (+706% YoY, +697% QoQ)

JVAMC แห่งใหม่ BAM อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ร่วมทุน (JVAMC) แห่งใหม่ในสัดส่วน 50:50 ร่วมกับ KTB (ผ่านบริษัท กรุงไทย อลิอันซ์ โฮลดิ้ง จำกัด) ด้วยทุนเริ่มต้น 25 ลบ. และมีแผนเพิ่มทุนเป็น 2 พันลบ. ทั้งนี้ JVAMC แห่งใหม่มุ่งเน้นบริหาร NPL ภาคธุรกิจที่มีหลักประกัน โดยมีพอร์ตเริ่มต้นประมาณ 1 หมื่นลบ. และตั้งเป้าขยายพอร์ตเป็น 5 หมื่นลบ. นอกจากนี้ BAM คาดว่าจะสามารถปิดดีล JVAMC อีก 2 แห่งได้สำเร็จใน 1H27 ปัจจุบัน BAM มี JVAMC อยู่ 2 แห่ง ได้แก่ 1) Ari AMC (ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน) มุ่งเน้นสินเชื่อไม่มีหลักประกัน และ 2) Arun AMC (ร่วมทุนกับ KBANK) มุ่งเน้นสินเชื่อมีหลักประกัน โดยใน 1H26 BAM รับรู้กำไรจำนวน 104 ลบ. จาก JVAMC ทั้งสองแห่งนี้ผ่านวิธีส่วนได้เสียตามสัดส่วนการถือหุ้น 50% ในระยะกลาง BAM ตั้งเป้ากำไรจาก JVAMC แต่ละแห่งที่ประมาณ 100 ลบ.ต่อปี

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่ดี BAM ยืนยันอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% สำหรับปี 2026 เราคาดว่า DPS ปี 2026F จะอยู่ที่ 0.45 บาท เทียบกับ 0.50 บาทในปี 2025 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งที่ 6.9% BAM มีแผนเริ่มจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในปี 2027

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นจาก 6 บาท เป็น 6.5 บาท (อิงวิธี DDM ที่ cost of equity 8.3% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1%) ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ 6.9%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash collection	(Bt mn)	15,161	17,857	15,000	15,000	15,000
Net profit	(Bt mn)	1,602	1,812	1,600	1,639	1,660
EPS	(Bt)	0.50	0.56	0.50	0.51	0.51
BVPS	(Bt)	13.68	13.90	13.89	14.05	14.31
DPS	(Bt)	0.35	0.50	0.45	0.46	0.46
PER	(x)	13.11	11.59	13.13	12.82	12.65
EPS growth	(%)	4.44	13.12	(11.69)	2.41	1.30
PBV	(x)	0.48	0.47	0.47	0.46	0.45
ROE	(%)	3.65	4.07	3.56	3.63	3.62
Dividend yield	(%)	5.38	7.69	6.86	7.02	7.11

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	6.50
Target price (Bt)	6.50
Mkt cap (Btbn)	21.01
12-m high / low (Bt)	8.3 / 6.2
Avg. daily 6m (US$mn)	2.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	1.57

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.8	(3.7)	(5.1)
Relative to SET	5.8	3.4	(17.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,396	1,587
INVX vs Consensus (%)	14.6	3.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	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 4/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

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

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะลดลง 12% โดยคาดว่ากำไร 4Q26 จะอยู่ที่ 949 ลบ. (+706% YoY, +697% QoQ) เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลง 16% มาอยู่ที่ 1.5 หมื่นลบ. จากฐานที่สูงเป็นพิเศษในปี 2025 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินจะลดลง 28 bps และ credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) จะลดลง 173 bps จากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีสำหรับ NPA ที่ซื้อจากกรมบังคับคดี

Bullish views	Bearish views
1. คาดว่า credit cost จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชี	1. คาดว่าผลเรียกเก็บไม่น่าจะยืนอยู่ในระดับสูงได้ในปี 2026 หลังจากอยู่ในระดับสูงเป็นพิเศษในปี 2025 จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่
2. คาดต้นทุนทางการเงินลดลงในปี 2026	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม	จัดตั้ง JVAMC เพิ่มอีก 2 แห่ง	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมนอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร
แรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น	วิกฤตราคาพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง	แรงกดดันขาลงต่อผลเรียกเก็บ	เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลงในปี 2026

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ผลตอบแทนจาก NPL และ NPA ลดลง 10 bps	10%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.58 (2023)
Rank in Sector	4/40

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
BAM	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายระยะยาว: บรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 1, 2 และ 3 ภายในปี 2050 ซึ่งสอดคล้องกับข้อตกลงปารีสและนโยบายด้านสภาพภูมิอากาศของประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (Scope 1–3): 1,674.96 tCO_2e ลดลง 49.9% YoY (จาก 3,341 tCO_2e ในปี 2024) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของการปล่อยก๊าซใน Scope 3
  - Scope 1: 379.17 tCO_2e (ลดลง 28.3% YoY)
  - Scope 2: 996.30 tCO_2e (เพิ่มขึ้น 5.2% YoY)
  - Scope 3: 299.49 tCO_2e (ลดลง 83.9% YoY)
  - ปริมาณการใช้พลังงาน: ลดลง 3.7% YoY
- พลังงานหมุนเวียนและประสิทธิภาพการใช้พลังงาน: ติดตั้งโซลาร์เซลล์ (Solar PV) ที่สำนักงานใหญ่และสาขา 7 แห่ง, เริ่มใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) นำร่อง และมีการประหยัดพลังงานสะสมตามเป้าหมาย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2025:
  - 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 2024
  - การลงทุนในชุมชนและสังคม: 11.4 ลบ. ในปี 2025 และเงินบริจาคแก่หน่วยงานที่ไม่แสวงหากำไรอีก 6.6 ลบ.

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2025 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	6,435	6,405	6,400
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	112	129	115	107	97	97	97
Other interest income	(Btmn)	(52)	(3)	(9)	53	52	52	52
Interest income	(Btmn)	6,136	6,829	7,562	7,492	6,584	6,554	6,549
Interest expense	(Btmn)	2,637	2,908	3,231	3,161	2,773	2,686	2,664
Net interest income	(Btmn)	3,499	3,921	4,331	4,331	3,811	3,868	3,885
Gain on NPLs	(Btmn)	3,703	2,348	2,637	2,320	1,530	1,509	1,488
Gain on NPAs	(Btmn)	2,535	2,165	1,984	3,066	1,690	1,658	1,625
Gain on installment sales	(Btmn)	247	594	489	304	163	163	163
Other income	(Btmn)	159	69	140	216	348	429	526
Non-interest income	(Btmn)	6,645	5,175	5,249	5,906	3,730	3,758	3,801
Non-interest expenses	(Btmn)	2,888	3,028	2,914	3,334	3,030	3,045	3,063
Pre-provision profit	(Btmn)	7,256	6,068	6,666	6,903	4,512	4,582	4,623
Provision	(Btmn)	4,049	4,225	4,717	4,639	2,618	2,607	2,623
Pre-tax profit	(Btmn)	3,207	1,843	1,949	2,264	1,894	1,975	2,000
Tax	(Btmn)	482	309	347	452	294	336	340
Core net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,600	1,639	1,660
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,725	1,534	1,602	1,812	1,600	1,639	1,660
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.50	0.56	0.50	0.51	0.51
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.35	0.50	0.45	0.46	0.46

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	2,330	2,283	2,244
Investments	(Btmn)	476	459	736	689	689	689	689
Net NPLs purchased	(Btmn)	72,384	77,959	77,503	68,467	67,400	66,953	66,506
Net investment in NPLs	(Btmn)	903	742	538	724	760	798	838
Properties foreclosed	(Btmn)	32,026	34,947	37,627	40,642	37,648	38,626	39,604
Total assets	(Btmn)	132,805	137,315	140,635	136,028	133,212	133,734	134,265
Borrowings and debentures	(Btmn)	85,552	90,518	93,912	88,076	85,276	85,276	84,976
Total liabilities	(Btmn)	89,097	93,685	96,410	91,114	88,314	88,314	88,014
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	44,898	45,420	46,251
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.68	13.90	13.89	14.05	14.31

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)	(1.56)	(0.66)	(0.67)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	7.95	9.12	7.67	8.02	(7.37)	2.60	2.53
Cash collection on NPLs	(Btmn)	10,115	8,452	8,630	10,670	8,500	8,500	8,500
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	15,000	15,000	15,000
Gross margin NPL cash collection	(%)	36.61	27.78	30.55	21.75	18.00	17.75	17.50
Gross margin on NPA cash collection	(%)	40.94	41.18	37.85	46.89	28.50	28.00	27.50
Credit cost (excluding accrued interest)	(%)	0.45	0.51	0.59	2.37	0.50	0.50	0.49
Cost of funds	(%)	3.18	3.30	3.50	3.47	3.20	3.15	3.13
Cost to income ratio	(%)	22.60	25.23	22.75	24.88	29.37	29.52	29.59
ROE	(%)	6.30	3.51	3.65	4.07	3.56	3.63	3.62
ROA	(%)	2.11	1.14	1.15	1.31	1.19	1.23	1.24
D/E	(%)	2.04	2.15	2.18	2.03	1.97	1.94	1.90

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Interest income from NPLs	(Btmn)	1,862	1,867	1,866	1,797	1,802	1,564	1,591	1,643
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	21	23	20	29	35	24	15	28
Other interest income	(Btmn)	(3)	15	24	6	8	19	9	6
Interest income	(Btmn)	1,880	1,905	1,910	1,832	1,845	1,607	1,615	1,677
Interest expense	(Btmn)	834	813	817	785	748	709	692	687
Net interest income	(Btmn)	1,047	1,093	1,094	1,047	1,097	897	922	990
Gain on NPLs	(Btmn)	647	613	348	874	485	361	275	364
Gain on NPAs	(Btmn)	463	327	1,858	303	578	239	357	243
Gain on installment sales	(Btmn)	181	65	26	33	180	57	34	54
Other income	(Btmn)	81	75	38	64	38	92	80	53
Non-interest income	(Btmn)	1,371	1,080	2,270	1,274	1,282	748	746	714
Non-interest expenses	(Btmn)	790	635	926	734	1,039	669	721	765
Pre-provision profit	(Btmn)	1,628	1,538	2,438	1,587	1,340	977	947	938
Provision	(Btmn)	1,011	1,267	784	1,372	1,216	726	667	699
Pre-tax profit	(Btmn)	617	271	1,653	215	124	251	280	239
Tax	(Btmn)	93	55	359	31	6	34	46	39
Core net profit	(Btmn)	524	217	1,294	184	118	217	234	201
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	524	217	1,294	184	118	217	234	201
EPS	(Bt)	0.16	0.07	0.40	0.06	0.04	0.07	0.07	0.06

Balance Sheet

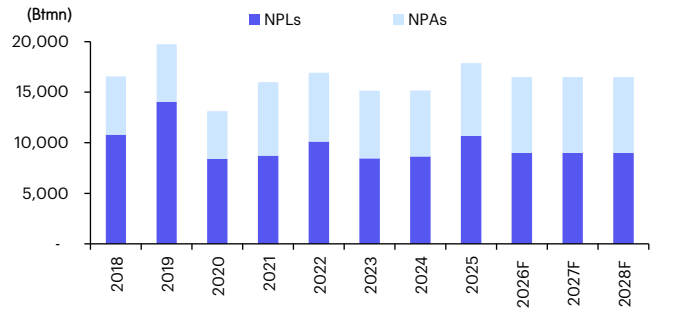
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,750	1,117	1,934	1,428	2,121	943	1,120	831
Investments	(Btmn)	736	727	733	725	689	425	430	421
Net NPLs purchased	(Btmn)	77,503	75,909	72,082	69,902	68,467	66,627	67,698	65,683
Net investment in NPLs	(Btmn)	538	565	597	605	724	830	862	1,294
Properties foreclosed	(Btmn)	37,627	37,912	38,950	39,808	40,642	41,046	41,144	41,670
Total assets	(Btmn)	140,635	138,813	136,596	135,330	136,028	133,190	134,870	133,665
Borrowings and debentures	(Btmn)	93,912	91,873	89,421	87,912	88,076	85,699	89,147	87,683
Total liabilities	(Btmn)	96,410	94,378	91,995	90,505	91,114	88,214	91,271	89,873
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Total Equities	(Btmn)	44,225	44,435	44,602	44,825	44,914	44,977	43,599	43,792
BVPS	(Bt)	13.68	13.75	13.80	13.87	13.90	13.92	13.49	13.55

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY growth in net investment in NPLs	(%)	(0.58)	(1.17)	(9.35)	(11.57)	(11.66)	(12.23)	(6.08)	(6.04)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	(27.49)	(23.44)	(29.10)	(23.61)	34.57	46.90	44.39	113.88
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,326	1,955	4,260	2,370	2,085	2,040	2,161	2,057
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,925	1,237	2,702	1,279	1,969	987	1,351	1,582
Total cash collection	(Btmn)	4,251	3,192	6,962	3,649	4,054	3,026	3,513	3,639
Gross margin NPL cash collection	(%)	27.81	31.35	8.17	36.88	23.28	17.70	12.72	17.69
Gross margin on NPA cash collection	(%)	33.42	31.67	69.73	26.28	38.50	29.95	28.97	18.75
Credit cost (excluding accrued interest)	(%)	(0.03)	0.15	0.78	0.75	0.74	0.15	0.17	0.02
Cost of funds	(%)	3.57	3.50	3.60	3.54	3.40	3.27	3.17	3.11
Cost to income ratio	(%)	24.30	21.26	22.15	23.63	33.23	28.41	30.55	32.00
ROE	(%)	4.76	1.96	11.63	1.64	1.05	1.93	2.11	1.84
ROA	(%)	1.49	0.62	3.76	0.54	0.35	0.64	0.70	0.60
D/E	(%)	2.18	2.12	2.06	2.02	2.03	1.96	2.09	2.05

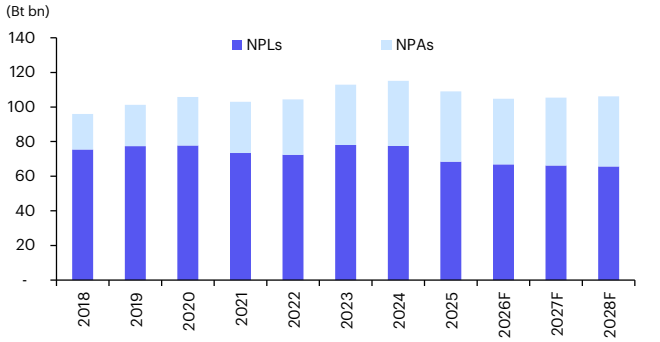
Appendix

Figure 1: Cash collection



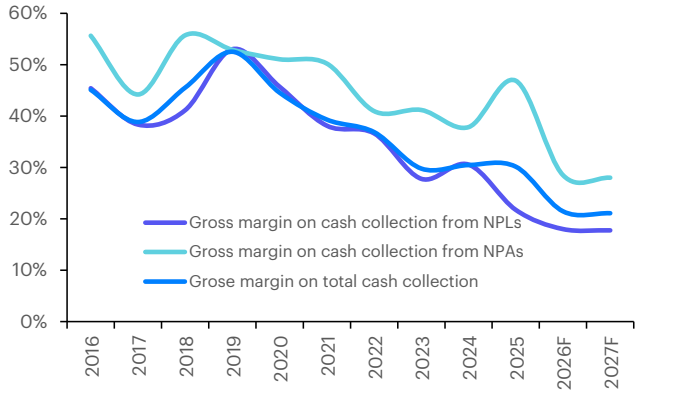
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



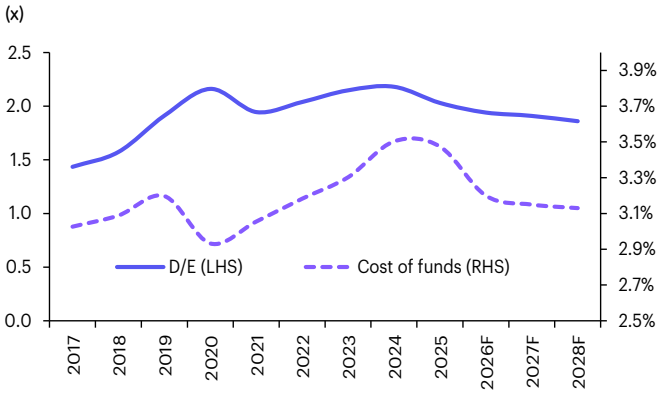
Source: BAM and InnovestX Investment Strategy & Research

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:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.