

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

## BAM

Bloomberg BAM TB  
Reuters BAM.BK

**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## พรีวิວ 1Q67: คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ

เราคาดว่ากำไร 1Q67 ของ BAM จะเพิ่มขึ้น 50% YoY แต่ลดลง 13% QoQ เพราะคาดว่าผลเรียกเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 4% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตรากำไรจากผลเรียกเก็บเงินสดเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 13% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 8 บาท สู่ 8.4 บาท

**ผลเรียกเก็บเงินสด: เพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ ใน 1Q67** เมื่ออิงกับข้อมูลจากการประชุมทางโทรศัพท์กับฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ BAM ผลเรียกเก็บเงินสดน่าจะอยู่ที่ราว 3.5 พันล.บ. (+9% YoY, -11% QoQ) ใน 1Q67 ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ 1Q67 ที่ 4.92 พันล.บ. อยู่ 29% ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL น่าจะเพิ่มขึ้น 14% YoY แต่ลดลง 3% QoQ ใน 1Q67 ในขณะที่ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA น่าจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่ลดลง 22% QoQ BAM ตั้งเป้าเร่งเรียกเก็บเงินสดใน 2Q67 และ 3Q67 เรายังคงประมาณการผลเรียกเก็บเงินสดในปี 2567 ไว้ที่ 1.65 หมื่นล.บ. (+9%) ต่ำกว่าเป้าของบริษัทอยู่ 18%

Figure 1: เป้าผลเรียกเก็บเงินสดของ BAM

Bt mn	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL	2,622	3,118	3,148	1,112	10,000
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA	2,294	3,361	3,295	1,050	10,000
ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมด	4,916	6,479	6,443	2,162	20,000
<b>YoY change</b>					
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL	33%	55%	47%	-52%	18%
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA	84%	60%	92%	-34%	50%
ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมด	53%	57%	67%	-45%	32%
<b>QoQ change</b>					
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL	13%	19%	1%	-65%	
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA	44%	47%	-2%	-68%	
ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมด	26%	32%	-1%	-66%	

Source: BAM and InnovestX Research

**พรีวิວ 1Q67: คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ** เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 50% YoY แต่ลดลง 13% QoQ สู่ 400 ล.บ. ใน 1Q67 โดยอิงกับการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ลดลง 11% QoQ อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจากผลเรียกเก็บเงินสด ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และ opex ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY (ลดลง QoQ)

**ปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 4% เพื่อให้สอดคล้องกับพรีวิວผลประกอบการ หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตรากำไรจากผลเรียกเก็บเงินสดเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 13% โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของผลเรียกเก็บเงินสดและอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น

**การจัดตั้ง JVAMC ร่วมกับ GSB** เรายังไม่ได้รวม JVAMC ที่ BAM จัดตั้งร่วมกับธนาคารออมสิน (GSB) เข้ามาในประมาณการของเรา BAM อยู่ระหว่างดำเนินการจัดตั้ง JVAMC ร่วมกับ GSB ในสัดส่วน 50:50 โดยจะไม่นำงบการเงินมารวมไว้กับ BAM เราคาดว่ารายการนี้จะส่งผลกระทบต่อ BAM น้อยมาก

**คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 8 บาท สู่ 8.4 บาท (อ้างอิงวิธี DDM, ใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 80%)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและไม่ทั่วถึง 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่ที่เสนอราคาประมูลไม่สมเหตุสมผล

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash collection	(Bt mn)	16,912	15,113	16,500	17,185	17,900
Net profit	(Bt mn)	2,725	1,534	1,739	1,939	2,207
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.54	0.60	0.68
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.66	13.83	14.03
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.43	0.48	0.55
PER	(x)	10.79	19.17	16.91	15.17	13.33
EPS growth	(%)	4.81	(43.71)	13.36	11.52	13.80
PBV	(x)	0.67	0.67	0.67	0.66	0.65
ROE	(%)	6.30	3.51	3.96	4.37	4.90
Dividend yield	(%)	6.04	4.18	4.73	5.28	6.00

Source: InnovestX Research

## Tactical: NEUTRAL (3-month)

### Stock data

Last close (May 8) (Bt)	9.10
Target price (Bt)	8.40
Mkt cap (Btbn)	29.41
Mkt cap (US\$m)	797
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	3.38
Shares issued (mn)	3,232
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	12.5 / 7.8
Avg. daily 6m (US\$m)	3.14
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	54.2
Dividend policy (%)	≥ 40

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.0)	9.0	(25.4)
Relative to SET	(7.2)	10.2	(15.0)

Source: SET, InnovestX Research

### 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

### ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/41
Environmental Score Rank	1/41
Social Score Rank	3/41
Governance Score Rank	4/41

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BAM ได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน "SET ESG Ratings" ในระดับ AA ประจำปี 2566 บริษัทมีคะแนน ESG ที่ดี และมีการเปิดเผยเป้าหมายและความมุ่งมั่นด้าน ESG ที่น่าพอใจ คณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.sattayapan@scb.co.th

### จุดเด่น

BAM เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยประสบการณ์กว่า 20 ปี โดยมีกองทุน  
ฟื้นฟูฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ สิ้นปี 2566 BAM มีกำไรที่ยังไม่รับรู้ 1.49 แสนลบ. จาก NPL และ NPA ภายใต้การบริหาร  
ของบริษัท

### แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะกลับมาเติบโต 13% ซึ่งเป็นผลมาจากผลเรียกเก็บเงินสดที่ฟื้นตัว 9% อัตรากำไรที่ดีขึ้นจากผล  
เรียกเก็บเงินสด ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และ opex ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

Bullish views	Bearish views
1. คาดผลเรียกเก็บเงินสดฟื้นตัวในปี 2567	1. ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นอันเป็นผลมาจากภาวะตลาดตราสารหนี้ที่ตึงตัวขึ้น
2. อุปทาน NPL เพิ่มขึ้น	

### ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
JV AMC	BAM วางแผนจัดตั้ง JV AMC กับ ธนาคารออมสิน	บวกต่อ ROE ในระยะกลาง ถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

### มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า BAM วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

#### คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>54.79 (2022)</b>
Rank in Sector	2/41

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
BAM	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

#### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานในมิติสิ่งแวดล้อมปี 2566: 1) ผลปริมาณก๊าซเรือนกระจก ลดลงร้อยละ 3.5 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1.14); 2) ผลการใช้ไฟฟ้า ลดลงร้อยละ 7.87 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 1); 3) ผลการใช้กระดาษ ลดลงร้อยละ 22.52 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 4) ผลปริมาณขยะทั่วไป ลดลงร้อยละ 1.14 (เทียบกับเป้าหมายที่ลดลงร้อยละ 2); 5) ผลการใช้น้ำประปา ลดลงร้อยละ 11.08; 6) ปริมาณของเสียสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 29.24 ของปริมาณของเสียทั้งหมด (เทียบกับเป้าหมายที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 45)
- บริษัทได้รับการรับรองขึ้นทะเบียนเครื่องหมายความคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ตามมาตรฐานและข้อกำหนดขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) โดยได้รับ Certificate Standard TGO Guidance of the Carbon Footprint for Organization เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2566 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความรับผิดชอบในการเป็นหนึ่งในผู้ปล่อยก๊าซเรือนกระจกในภาคอุตสาหกรรม โดยการจัดทำ “คาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร” เพื่อแสดงปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกิดจากการดำเนินงานและกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร นอกจากนี้ การได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร ยังเป็นแนวทางให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่คุณค่าได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

#### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการของ BAM มีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (45% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (19%)
- BAM ได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน “SET ESG Ratings” ในระดับ AA ประจำปี 2566 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (
- BAM ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ประจำปี 2566 ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในมิติสังคมปี 2566: 1) ผลการอบรมและพัฒนาบุคลากรเฉลี่ย 42 ชั่วโมงต่อคนต่อปี; 2) ผลอัตราการลาออกของพนักงาน (Turnover Rate) 5.4%; 3) อัตราการเกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเท่ากับศูนย์; 4) ผลระดับความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรโดยรวม อยู่ในระดับ 32%
- ชุมชน: 1) จำนวนโครงการ Home and Hope พัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อผู้ยากไร้ จำนวน 5 หลัง; 2) จำนวนการมอบอุปกรณ์การแพทย์ให้กับโรงพยาบาล จำนวน 10 โรงพยาบาล; 3) จำนวนการมอบทุนการศึกษาให้กับเยาวชน จำนวน 50 ทุน
- บริษัทฯ ได้รับการต่ออายุสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC) ครั้งที่ 2 ซึ่งการรับรองของ CAC มีอายุ 3 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2566 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2569
- คู่มือ 466 ราย (เทียบกับเป้าหมายที่ 400 ราย) ลงนามรับทราบจรรยาบรรณคู่ค้า (Supplier Code of Conduct) และประเมินตนเองตามแบบฟอร์ม Self-Assessment ครบครอบคลุมด้าน ESG
- บริษัทได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน ประจำปี 2566 (Human Rights Awards 2023) ประเภทองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ระดับ “ดี” จากกรมคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม

#### ESG Disclosure Score

	2022	2022
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>54.79</b>	<b>54.79</b>
<b>Environment</b>	<b>55.45</b>	<b>55.45</b>
<b>Social</b>	<b>27.72</b>	<b>27.72</b>
Number of Employees	1,285	1,285
Pct Women in Workforce	55.33	55.33
<b>Governance</b>	<b>81.10</b>	<b>81.10</b>
Size of the Board	11	11
Indep Directors	5	5
% Indep Directors	45	45
Board Duration (Years)	3	3
# Board Meetings	15	15
Board Mtg Attendance	97	97

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	5,887	6,047	6,076	6,703	7,176	7,354	7,384
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	95	115	112	129	140	144	149
Other interest income	(Btmn)	129	85	(52)	(3)	14	13	13
<b>Interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,111</b>	<b>6,247</b>	<b>6,136</b>	<b>6,829</b>	<b>7,330</b>	<b>7,511</b>	<b>7,545</b>
Interest expense	(Btmn)	2,391	2,559	2,637	2,908	3,195	3,242	3,240
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,720</b>	<b>3,688</b>	<b>3,499</b>	<b>3,921</b>	<b>4,135</b>	<b>4,269</b>	<b>4,305</b>
Gain on NPLs under management	(Btmn)	3,835	3,322	3,703	2,348	2,850	2,993	3,142
Gain on NPAs under management	(Btmn)	2,015	2,963	2,535	2,165	2,240	2,307	2,376
Gain on installment sales	(Btmn)	404	690	247	594	210	216	223
Other income	(Btmn)	79	84	159	69	76	83	92
<b>Non-interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,333</b>	<b>7,059</b>	<b>6,645</b>	<b>5,175</b>	<b>5,376</b>	<b>5,599</b>	<b>5,833</b>
<b>Non-interest expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,658</b>	<b>2,727</b>	<b>2,888</b>	<b>3,028</b>	<b>3,118</b>	<b>3,210</b>	<b>3,298</b>
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,395</b>	<b>8,021</b>	<b>7,256</b>	<b>6,068</b>	<b>6,393</b>	<b>6,658</b>	<b>6,840</b>
Provision	(Btmn)	5,199	4,765	4,049	4,225	4,298	4,322	4,181
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,196</b>	<b>3,256</b>	<b>3,207</b>	<b>1,843</b>	<b>2,095</b>	<b>2,337</b>	<b>2,659</b>
Tax	(Btmn)	355	656	482	309	356	397	452
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,841</b>	<b>2,600</b>	<b>2,725</b>	<b>1,534</b>	<b>1,739</b>	<b>1,939</b>	<b>2,207</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,841</b>	<b>2,600</b>	<b>2,725</b>	<b>1,534</b>	<b>1,739</b>	<b>1,939</b>	<b>2,207</b>
EPS	(Bt)	0.57	0.80	0.84	0.47	0.54	0.60	0.68
DPS	(Bt)	0.51	0.55	0.55	0.38	0.43	0.48	0.55

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	7,713	3,433	6,733	1,734	2,729	2,846	2,973
Investments	(Btmn)	451	470	476	459	459	459	459
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	77,726	73,406	72,384	77,959	81,504	81,915	82,169
Net loans for installment sales	(Btmn)	728	833	903	742	779	819	860
Properties foreclosed	(Btmn)	28,078	29,666	32,026	34,947	34,880	36,361	37,795
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>132,070</b>	<b>125,904</b>	<b>132,805</b>	<b>137,315</b>	<b>141,825</b>	<b>143,874</b>	<b>145,729</b>
Borrowings and debentures	(Btmn)	87,421	80,154	85,552	90,518	94,518	96,018	97,218
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>90,273</b>	<b>83,148</b>	<b>89,097</b>	<b>93,685</b>	<b>97,685</b>	<b>99,185</b>	<b>100,385</b>
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>41,797</b>	<b>42,756</b>	<b>43,708</b>	<b>43,629</b>	<b>44,140</b>	<b>44,688</b>	<b>45,344</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>12.93</b>	<b>13.23</b>	<b>13.52</b>	<b>13.50</b>	<b>13.66</b>	<b>13.83</b>	<b>14.03</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>								
YoY growth in net credit for purchase of receivables	(%)	0.45	(5.56)	(1.39)	7.70	4.55	0.50	0.31
YoY growth in properties foreclosed	(%)	17.49	5.66	7.95	9.12	(0.19)	4.25	3.94
<b>Cash collection</b>								
Cash collection on NPLs	(Btmn)	8,396	8,719	10,115	8,452	9,500	9,975	10,474
Cash collection on NPAs	(Btmn)	4,737	7,276	6,797	6,661	7,000	7,210	7,426
Total cash collection	(Btmn)	13,134	15,995	16,912	15,113	16,500	17,185	17,900
<b>Profitability</b>								
Yield on NPLs under management	(%)	7.59	8.00	8.34	8.92	9.00	9.00	9.00
Gross margin NPL cash collection	(%)	45.67	38.10	36.61	27.78	30.00	30.00	30.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	51.06	50.21	40.94	41.41	35.00	35.00	35.00
Cost of funds	(%)	2.93	3.05	3.18	3.30	3.45	3.40	3.35
ROE	(%)	4.44	6.15	6.30	3.51	3.96	4.37	4.90
ROA	(%)	1.46	2.02	2.11	1.14	1.25	1.36	1.52
<b>Efficiency</b>								
Cost to income ratio	(%)	21.36	20.49	22.60	25.23	24.54	24.48	24.65
<b>Leverage</b>								
D/E	(%)	2.16	1.94	2.04	2.15	2.21	2.22	2.21

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,513	1,526	1,515	1,522	1,548	1,607	1,704	1,844
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	30	25	27	30	33	22	39	35
Other interest income	(Btmn)	(7)	(21)	(19)	(5)	(2)	6	4	(11)
<b>Interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,536</b>	<b>1,530</b>	<b>1,523</b>	<b>1,547</b>	<b>1,579</b>	<b>1,635</b>	<b>1,747</b>	<b>1,868</b>
Interest expense	(Btmn)	620	651	672	694	693	723	736	756
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>916</b>	<b>879</b>	<b>851</b>	<b>853</b>	<b>886</b>	<b>912</b>	<b>1,011</b>	<b>1,112</b>
Gain on NPLs under management	(Btmn)	615	1,112	1,005	971	566	604	541	637
Gain on NPAs under management	(Btmn)	411	652	690	782	489	575	604	496
Gain on installment sales	(Btmn)	78	67	49	53	35	275	157	127
Other income	(Btmn)	7	20	13	119	18	14	17	20
<b>Non-interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,112</b>	<b>1,851</b>	<b>1,757</b>	<b>1,925</b>	<b>1,108</b>	<b>1,468</b>	<b>1,318</b>	<b>1,281</b>
<b>Non-interest expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>598</b>	<b>737</b>	<b>692</b>	<b>861</b>	<b>684</b>	<b>742</b>	<b>777</b>	<b>825</b>
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,430</b>	<b>1,993</b>	<b>1,916</b>	<b>1,917</b>	<b>1,310</b>	<b>1,639</b>	<b>1,552</b>	<b>1,567</b>
Provision	(Btmn)	1,058	1,084	1,048	860	987	1,126	1,084	1,028
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>372</b>	<b>909</b>	<b>868</b>	<b>1,058</b>	<b>323</b>	<b>513</b>	<b>467</b>	<b>539</b>
Tax	(Btmn)	60	78	152	191	57	88	84	80
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>312</b>	<b>831</b>	<b>716</b>	<b>866</b>	<b>267</b>	<b>425</b>	<b>383</b>	<b>460</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>312</b>	<b>831</b>	<b>716</b>	<b>866</b>	<b>267</b>	<b>425</b>	<b>383</b>	<b>460</b>
EPS	(Bt)	0.10	0.26	0.22	0.27	0.08	0.13	0.12	0.14

### Balance Sheet

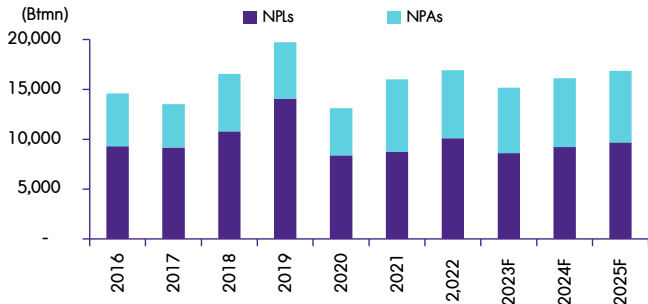
FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,619	2,473	5,634	6,733	6,934	1,074	840	1,734
Investments	(Btmn)	459	460	457	476	466	469	464	459
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	72,668	72,067	70,073	72,384	72,836	75,511	78,812	77,959
Net loans for installment sales	(Btmn)	771	748	992	903	891	762	756	742
Properties foreclosed	(Btmn)	30,549	31,235	31,593	32,026	33,038	33,417	33,972	34,947
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>124,805</b>	<b>126,265</b>	<b>128,975</b>	<b>126,094</b>	<b>134,964</b>	<b>132,449</b>	<b>135,983</b>	<b>137,315</b>
Borrowings and debentures	(Btmn)	78,610	80,528	83,196	85,552	85,857	86,943	86,443	90,518
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>81,746</b>	<b>84,152</b>	<b>86,148</b>	<b>89,097</b>	<b>90,821</b>	<b>89,655</b>	<b>92,811</b>	<b>93,685</b>
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>43,059</b>	<b>42,113</b>	<b>42,826</b>	<b>43,708</b>	<b>44,143</b>	<b>42,794</b>	<b>43,172</b>	<b>43,629</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>13.32</b>	<b>13.03</b>	<b>13.25</b>	<b>13.52</b>	<b>13.66</b>	<b>13.24</b>	<b>13.36</b>	<b>13.50</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
<b>Growth</b>									
YoY growth in net credit for purchase of receivables	(%)	(4.53)	(3.12)	(4.32)	(1.39)	0.23	4.78	12.47	7.70
YoY growth in properties foreclosed	(%)	7.38	(11.32)	19.09	8.44	15.56	1.81	(23.79)	(17.86)
<b>Cash collection</b>									
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,022	2,423	2,552	3,118	1,972	2,013	2,146	2,320
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,136	1,529	1,877	2,255	1,249	2,104	1,716	1,593
Total cash collection	(Btmn)	3,158	3,952	4,429	5,373	3,221	4,118	3,862	3,913
<b>Profitability</b>									
Yield on NPLs under management	(%)	8.29	8.43	8.45	8.35	8.53	8.67	9.02	9.81
Gross margin NPL cash collection	(%)	30.40	45.90	39.38	31.16	28.70	30.00	25.21	27.46
Gross margin on NPA cash collection	(%)	43.08	47.06	39.39	37.00	41.97	40.41	44.34	39.13
Cost of funds	(%)	3.12	3.28	3.28	3.29	3.23	3.35	3.40	3.42
ROE	(%)	2.91	7.80	6.75	8.01	2.43	3.91	3.57	4.24
ROA	(%)	1.00	2.65	2.24	2.72	0.82	1.27	1.14	1.35
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	22.58	21.79	21.10	24.80	25.47	23.90	25.36	26.20
<b>Leverage</b>									
D/E	(%)	1.90	2.00	2.01	2.04	2.06	2.10	2.15	2.15

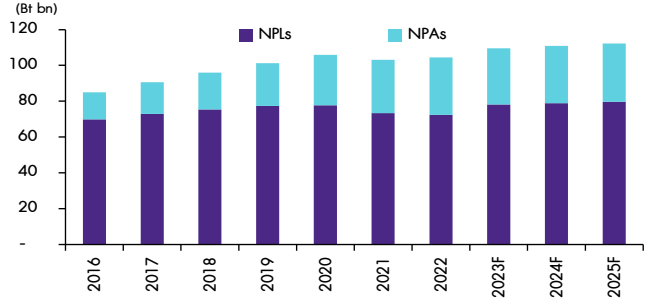
**Appendix**

**Figure 1: Cash collection**



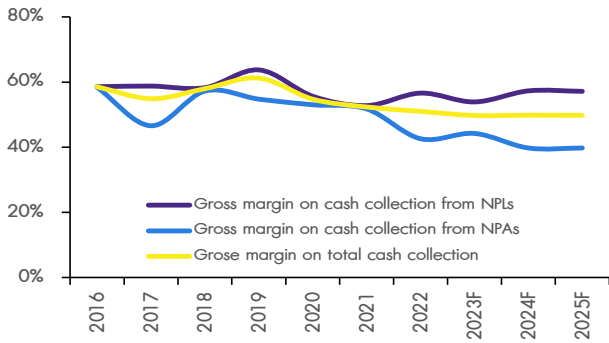
Source: BAM and InnovestX Research

**Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management**



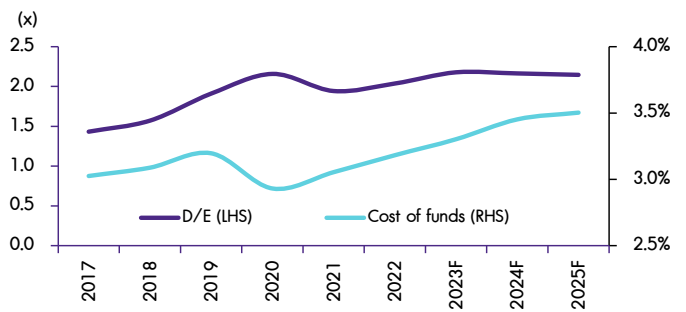
Source: BAM and InnovestX Research

**Figure 3: Gross margin on cash collection**



Source: BAM and InnovestX Research

**Figure 4: D/E and cost of funds**



Source: BAM and InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2023 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EP, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EP, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PMP, PPM, PR9, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APPEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEC, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VAC, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.