

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

## BAM

Bloomberg BAM.TB  
Reuters BAM.BK

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

## พรีวิจ 3Q67: คาดกำไรลดลงแรง YoY และ QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q67 ของ BAM จะลดลงแรงทั้ง YoY และ QoQ โดยอิงกับผลเรียกเก็บเงินสดที่ลดลง (หลักๆ จาก NPA) กำไรจาก NPA ที่ลดน้อยลง และ ECL ที่สูงขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ BAM ลดลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 7 บาท

**ผลเรียกเก็บเงินสด: ลดลง YoY และ QoQ ใน 3Q67** เมื่ออิงกับข้อมูลจากการประชุมทางโทรศัพท์กับฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ BAM ผลเรียกเก็บเงินสดใน 3Q67 น่าจะลดลง 10-15% QoQ และ YoY โดยที่เราประเมินผลเรียกเก็บเงินสดใน 3Q67 ได้ที่ ~3.5 พันลบ. (-9% YoY, -10% QoQ) ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ใน 3Q67 ที่ 6.44 พันลบ. อยู่ 46% ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL น่าจะเพิ่มขึ้น 5-10% YoY และ QoQ ใน 3Q67 ในขณะที่ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA ใน 3Q67 น่าจะลดลงราว 27% YoY และ 34% QoQ เราปรับสมมติฐานผลเรียกเก็บเงินสดในปี 2567 ลดลงมา 7% อยู่ที่ 1.52 หมื่นลบ. (+1%) ต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่บริษัทวางไว้ที่ 2.0 หมื่นลบ. เราคาดว่าผลเรียกเก็บเงินสดจะเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาลใน 4Q67

Figure 1: เป้าผลเรียกเก็บเงินสดของ BAM

Bt mn	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL	2,146	2,320	2,169	1,973	2,249
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA	1,716	1,593	1,364	1,910	1,261
ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมด	3,862	3,913	3,534	3,883	3,509
<b>YoY change</b>					
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL	-16%	-26%	10%	-2%	5%
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA	-9%	-29%	9%	-9%	-27%
ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมด	-13%	-27%	10%	-6%	-9%
<b>QoQ change</b>					
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL	7%	8%	-6%	-9%	14%
ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA	-18%	-7%	-14%	40%	-34%
ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมด	-6%	1%	-10%	10%	-10%

Source: BAM and InnovestX Research

**พรีวิจ 3Q67: คาดกำไรลดลงแรง YoY และ QoQ** เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 48% YoY และ 56% QoQ สู่ 200 ลบ. ใน 3Q67 ประเมินการขอของเรากับการคาดการณ์ว่าผลเรียกเก็บเงินสดจะลดลง (-9% YoY และ -10% QoQ) ดอกเบี้ยและกำไรจาก NPL จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+14% YoY, +1% QoQ) กำไรจาก NPA จะลดลง (-27% YoY, -30% QoQ) ECL จะเพิ่มขึ้น (+22% YoY, +2% QoQ) และต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น

**ปรับประมาณการกำไรลดลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ BAM ลดลง 12% สำหรับปี 2567 และ 5% สำหรับปี 2568 หลักๆ เป็นผลมาจากการปรับประมาณการผลเรียกเก็บเงินสดลดลงและปรับประมาณการ ECL เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 2% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568

**ปรับคำแนะนำลงสู่ UNDERPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม** เราปรับคำแนะนำสำหรับ BAM ลดลงสู่ UNDERPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 7 บาท (อ้างอิงวิธี DDM)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและไม่ทั่วถึง 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เสนอรายใหม่ที่เสนอราคาประมูลไม่สมเหตุสมผล

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash collection	(Bt mn)	16,912	15,113	15,203	15,392	15,588
Net profit	(Bt mn)	2,725	1,534	1,560	1,724	1,836
EPS	(Bt)	0.84	0.47	0.48	0.53	0.57
BVPS	(Bt)	13.52	13.50	13.60	13.75	13.89
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.39	0.43	0.45
PER	(x)	9.84	17.49	17.19	15.56	14.61
EPS growth	(%)	4.81	(43.71)	1.72	10.46	6.54
PBV	(x)	0.61	0.61	0.61	0.60	0.60
ROE	(%)	6.30	3.51	3.56	3.90	4.11
Dividend yield	(%)	6.63	4.58	4.65	5.14	5.48

Source: InnovestX Research

## Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Oct 31) (Bt)	8.30
Target price (Bt)	7.00
Mkt cap (Btbn)	26.83

12-m high / low (Bt)	10.4 / 6.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.47
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	54.2
Outstanding Short Position (%)	0.25

### Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(14.0)	19.4	(6.2)
Relative to SET	(14.1)	7.8	(11.7)

### INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	1,793	2,010
INVX vs Consensus (%)	(13.0)	(14.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q24 core earnings	Down	Down

### 2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.62 2/42
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	5.16 1/42
Governance Score and Rank	4.58 4/42

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.s@innovestx.co.th

### จุดเด่น

BAM เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยประสบการณ์นานกว่า 20 ปี โดยมีกองทุนฟื้นฟูฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ สิ้นปี 2566 BAM มีกำไรที่ยังไม่รับรู้ 1.49 แสนลบ. จาก NPL และ NPA ภายใต้การบริหารของบริษัท

### แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากผลเรียกเก็บเงินสดที่ฟื้นตัว 1% มาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากผลเรียกเก็บเงินสด ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ECL ที่สูงขึ้น และ opex ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง YoY และ QoQ ใน 3Q67 โดยเกิดจากผลเรียกเก็บเงินสดที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. อุปทาน NPL เพิ่มขึ้น	1. คาดผลเรียกเก็บเงินสดฟื้นตัวเพียงเล็กน้อย
	2. คาด ECL เพิ่มขึ้น

### ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
JV AMC	BAM เพิ่งจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับธนาคารออมสิน และกำลังจะจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับ KBANK	เป็นบวกต่อ ROE ในระยะกลางถึงระยะยาว	ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร

### 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**

<b>Bloomberg ESG Financial Materiality Score</b>	<b>3.62 (2022)</b>	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>	
Rank in Sector	2/42	BAM	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

**ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (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 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความรับผิดชอบในการเป็นหนึ่งในผู้ปล่อย ก๊าซเรือนกระจกในภาคอุตสาหกรรม โดยการจัดทำ “คาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร” เพื่อแสดงปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกิดจากการดำเนินงานและกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร นอกจากนี้ การได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร ยังเป็นแนวทางให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่คุณค่าได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

**ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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 ได้รับการประเมินหุ้นยังยืน “SET ESG Ratings” ในระดับ AA ประจำปี 2566 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- BAM ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ประจำปี 2566 ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ประเด็นด้านสังคม (S)**

- ผลการดำเนินงานในมิติสังคมปี 2566: 1) ผลการอบรมและพัฒนาบุคลากร เฉลี่ย 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
- บริษัท ได้รับการต่ออายุสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC) ครั้งที่ 2 ซึ่งการรับรองของ CAC มีอายุ 3 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2566 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2569
- บริษัทได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน ประจำปี 2566 (Human Rights Awards 2023) ประเภทองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ระดับ “ดี” จากกรมคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพ กระทรวงยุติธรรม

**ESG Financial Materiality Score and Disclosure**

	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>ESG Financial Materiality Score</b>	<b>3.62</b>	—
<b>Environment Financial Materiality Score</b>	<b>0.00</b>	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	No
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 (*000 metric tonnes)	0.50	—
GHG Scope 2 Location-Based (*000 metric tonnes)	0.97	—
GHG Scope 3 (*000 metric tonnes)	0.25	—
Total Energy Consumption (*000 megawatt hours)	2.95	—
Electricity Used (*000 megawatt hours)	1.99	—
Total Waste (*000 metric tonnes)	0.11	—
Water Consumption (*000 cubic meters)	28.38	—
<b>Social Financial Materiality Score</b>	<b>5.16</b>	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	No
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	55.33	—
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	7.86	—
Employee Training (hours)	43,690	—
<b>Governance Financial Materiality Score</b>	<b>4.58</b>	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

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

## 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	7,475	7,676	7,702
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	95	115	112	129	127	130	134
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>7,615</b>	<b>7,819</b>	<b>7,849</b>
Interest expense	(Btmn)	2,391	2,559	2,637	2,908	3,238	3,290	3,305
<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>4,378</b>	<b>4,529</b>	<b>4,544</b>
Gain on NPLs under management	(Btmn)	3,835	3,322	3,703	2,348	2,840	2,840	2,840
Gain on NPAs under management	(Btmn)	2,015	2,963	2,535	2,165	2,215	2,281	2,350
Gain on installment sales	(Btmn)	404	690	247	594	380	391	403
Other income	(Btmn)	79	84	159	69	76	108	119
<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>5,510</b>	<b>5,620</b>	<b>5,711</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>2,999</b>	<b>2,980</b>	<b>3,056</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>6,889</b>	<b>7,169</b>	<b>7,200</b>
Provision	(Btmn)	5,199	4,765	4,049	4,225	4,997	5,080	4,974
<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>1,892</b>	<b>2,089</b>	<b>2,226</b>
Tax	(Btmn)	355	656	482	309	331	366	390
<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>1,560</b>	<b>1,724</b>	<b>1,836</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>1,560</b>	<b>1,724</b>	<b>1,836</b>
EPS	(Bt)	0.57	0.80	0.84	0.47	0.48	0.53	0.57
DPS	(Bt)	0.51	0.55	0.55	0.38	0.39	0.43	0.45

### 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	1,885	1,974	2,041
Investments	(Btmn)	451	470	476	459	459	459	459
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	77,726	73,406	72,384	77,959	81,934	82,249	82,499
Net loans for installment sales	(Btmn)	728	833	903	742	779	819	860
Properties foreclosed	(Btmn)	28,078	29,666	32,026	34,947	34,916	36,848	38,747
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>132,070</b>	<b>125,904</b>	<b>132,805</b>	<b>137,315</b>	<b>141,447</b>	<b>143,822</b>	<b>146,080</b>
Borrowings and debentures	(Btmn)	87,421	80,154	85,552	90,518	94,318	96,218	98,018
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>90,273</b>	<b>83,148</b>	<b>89,097</b>	<b>93,685</b>	<b>97,485</b>	<b>99,385</b>	<b>101,185</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>43,962</b>	<b>44,437</b>	<b>44,894</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>12.93</b>	<b>13.23</b>	<b>13.52</b>	<b>13.50</b>	<b>13.60</b>	<b>13.75</b>	<b>13.89</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>								
YoY growth in NPLs under management	(%)	0.45	(5.56)	(1.39)	7.70	5.10	0.38	0.30
YoY growth in NPAs under management	(%)	17.49	5.66	7.95	9.12	(0.09)	5.54	5.15
<b>Cash collection</b>								
Cash collection on NPLs	(Btmn)	8,396	8,719	10,115	8,452	8,874	8,874	8,874
Cash collection on NPAs	(Btmn)	4,737	7,276	6,797	6,661	6,328	6,518	6,714
Total cash collection	(Btmn)	13,134	15,995	16,912	15,113	15,203	15,392	15,588
<b>Profitability</b>								
Yield on NPLs under management	(%)	7.59	8.00	8.34	8.92	9.35	9.35	9.35
Gross margin NPL cash collection	(%)	45.67	38.10	36.61	27.78	32.00	32.00	32.00
Gross margin on NPA cash collection	(%)	51.06	50.21	40.94	41.41	41.00	41.00	41.00
Cost of funds	(%)	2.93	3.05	3.18	3.30	3.50	3.45	3.40
ROE	(%)	4.44	6.15	6.30	3.51	3.56	3.90	4.11
ROA	(%)	1.46	2.02	2.11	1.14	1.12	1.21	1.27
<b>Efficiency</b>								
Cost to income ratio	(%)	21.36	20.49	22.60	25.23	22.85	22.18	22.53
<b>Leverage</b>								
D/E	(%)	2.16	1.94	2.04	2.15	2.22	2.24	2.25

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,515	1,522	1,548	1,607	1,704	1,844	1,800	1,861
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	27	30	33	22	39	35	46	15
Other interest income	(Btmn)	(19)	(5)	(2)	6	4	(11)	(16)	10
<b>Interest income</b>	<b>(Btmn)</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>	<b>1,830</b>	<b>1,886</b>
Interest expense	(Btmn)	672	694	693	723	736	756	771	803
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>851</b>	<b>853</b>	<b>886</b>	<b>912</b>	<b>1,011</b>	<b>1,112</b>	<b>1,059</b>	<b>1,083</b>
Gain on NPLs under management	(Btmn)	1,005	971	566	604	541	637	689	691
Gain on NPAs under management	(Btmn)	690	782	489	575	604	496	443	693
Gain on installment sales	(Btmn)	49	53	35	275	157	127	94	100
Other income	(Btmn)	13	119	18	14	17	20	12	23
<b>Non-interest income</b>	<b>(Btmn)</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>1,238</b>	<b>1,507</b>
<b>Non-interest expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>692</b>	<b>861</b>	<b>684</b>	<b>742</b>	<b>777</b>	<b>825</b>	<b>680</b>	<b>730</b>
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</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>	<b>1,617</b>	<b>1,860</b>
Provision	(Btmn)	1,048	860	987	1,126	1,084	1,028	1,099	1,296
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>868</b>	<b>1,058</b>	<b>323</b>	<b>513</b>	<b>467</b>	<b>539</b>	<b>518</b>	<b>565</b>
Tax	(Btmn)	152	191	57	88	84	80	95	109
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>716</b>	<b>866</b>	<b>267</b>	<b>425</b>	<b>383</b>	<b>460</b>	<b>423</b>	<b>456</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>716</b>	<b>866</b>	<b>267</b>	<b>425</b>	<b>383</b>	<b>460</b>	<b>423</b>	<b>456</b>
EPS	(Bt)	0.22	0.27	0.08	0.13	0.12	0.14	0.13	0.14

### Balance Sheet

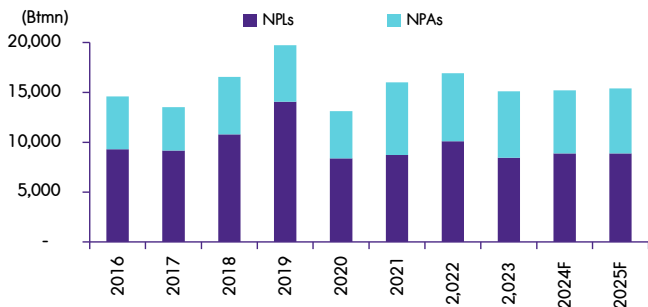
FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	5,634	6,733	6,934	1,074	840	1,734	894	1,084
Investments	(Btmn)	457	476	466	469	464	459	467	682
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	70,073	72,384	72,836	75,511	78,812	77,959	76,810	79,518
Net loans for installment sales	(Btmn)	992	903	891	762	756	742	738	842
Properties foreclosed	(Btmn)	31,593	32,026	33,038	33,417	33,972	34,947	36,027	36,116
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</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>	<b>136,745</b>	<b>140,233</b>
Borrowings and debentures	(Btmn)	83,196	85,552	85,857	86,943	86,443	90,518	89,520	93,509
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</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>	<b>92,686</b>	<b>96,774</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>42,826</b>	<b>43,708</b>	<b>44,143</b>	<b>42,794</b>	<b>43,172</b>	<b>43,629</b>	<b>44,059</b>	<b>43,460</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</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>	<b>13.63</b>	<b>13.45</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
<b>Growth</b>									
YoY growth in NPLs under management	(%)	(4.32)	(1.39)	0.23	4.78	12.47	7.70	5.46	5.31
YoY growth in NPAs under management	(%)	19.09	8.44	15.56	1.81	(23.79)	(17.86)	(17.17)	10.50
<b>Cash collection</b>									
Cash collection on NPLs	(Btmn)	2,552	3,118	1,972	2,013	2,146	2,320	2,169	1,973
Cash collection on NPAs	(Btmn)	1,877	2,255	1,249	2,104	1,716	1,593	1,364	1,910
Total cash collection	(Btmn)	4,429	5,373	3,221	4,118	3,862	3,913	3,534	3,883
<b>Profitability</b>									
Yield on NPLs under management	(%)	8.45	8.35	8.53	8.67	9.02	9.81	9.30	9.52
Gross margin NPL cash collection	(%)	39.38	31.16	28.70	30.00	25.21	27.46	31.75	35.03
Gross margin on NPA cash collection	(%)	39.39	37.00	41.97	40.41	44.34	39.13	39.41	41.53
Cost of funds	(%)	3.28	3.29	3.23	3.35	3.40	3.42	3.43	3.51
ROE	(%)	6.75	8.01	2.43	3.91	3.57	4.24	3.86	4.17
ROA	(%)	2.24	2.72	0.82	1.27	1.14	1.35	1.24	1.32
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	21.10	24.80	25.47	23.90	25.36	26.20	22.15	21.51
<b>Leverage</b>									
D/E	(%)	2.01	2.04	2.06	2.10	2.15	2.15	2.10	2.23

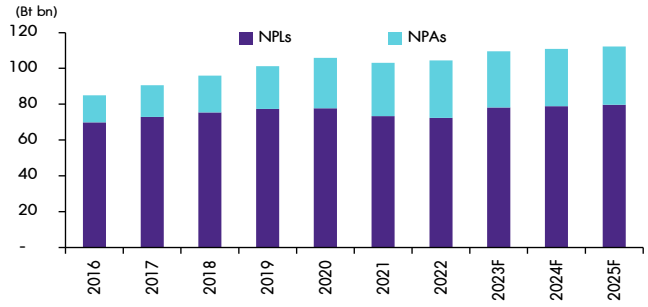
Appendix

Figure 1: Cash collection



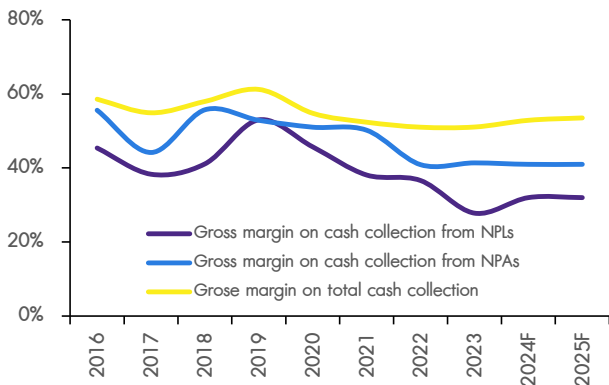
Source: BAM and InnovestX Research

Figure 2: BAMs NPLs and NPAs under management



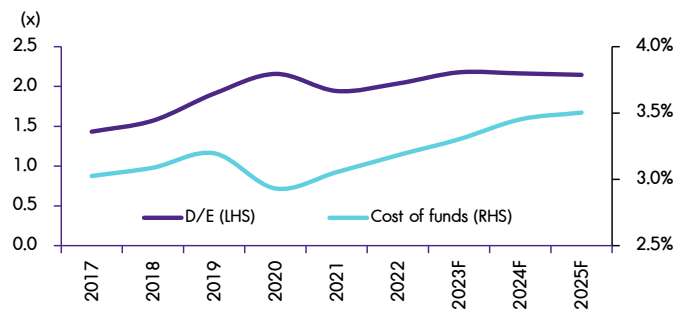
Source: BAM and InnovestX Research

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 ข่าวกว้าง ขว้างเคราะห์ 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 ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาหลักฐานของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

**Companies with Good CG Scoring**

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิจกรรม เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SNG, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MLC, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NCH, NCS, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.