

9 พฤศจิกายน 2565

STOCK NOTE

บมจ. นอร์ทอีส รัมเบอร์

NER



บมจ. นอร์ทอีส รีเสิร์ช

ก่อนไปคิดอะไร

- 4Q65 ผลดำเนินงานจะเป็นอย่างไร หลัง 3Q65 NER มีกำไรสุทธิ 529 ลบ. เติบโต 20%YoY และ 38%QoQ แต่หากไม่รวมขาดทุนจาก Fx และการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์รวม 122 ลบ. พบมีกำไรปกติ 619 ลบ. เติบโต 1.5%YoY สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเม็ดเงินปริมาณขายยาง 1.24 หมื่นตัน ลดลง 11%YoY แต่ถูกชดเชยได้ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ 58.3 บาทต่อ กก. สูงขึ้น 14%YoY ขณะที่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น 39%QoQ มาจากปริมาณขายยางที่เพิ่มขึ้น 40%QoQ หลังเข้าสู่ฤดูกาลส่งออกและปัญหาขาดแคลนตู้ขนส่งคลัสดีดีขึ้น

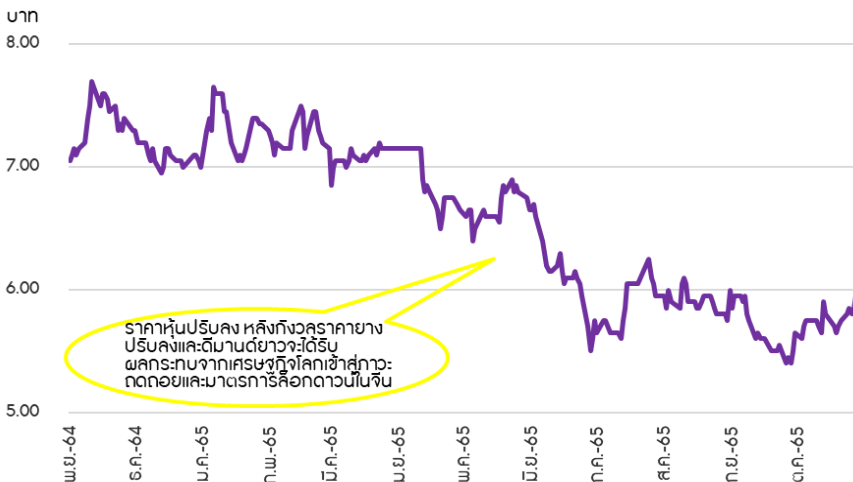
หลังไปคิดอะไร

- ผู้บริหาร NER ยังมั่นใจรายได้ปีนี้ตามเป้าที่ 2.8 หมื่นลบ. (+14-15%YoY) จากปริมาณขายยางที่ 4.6 แสนตัน และราคาขายยางยังอยู่ในระดับที่ดีหลังทำสัญญาไว้ตั้งแต่ต้นปี ส่วนปี 66 คาดมีรายได้ 3.0 หมื่นลบ. (+7%YoY) จากปริมาณขายยางที่ 5.0 แสนตัน หลังมีกำลังผลิตยางเพิ่มอีก 5 หมื่นตันตั้งแต่ 4Q65 และเพิ่มอีก 4 หมื่นตันในปี 66 ส่งผลให้สิ้นปี 65 จะมีกำลังผลิตรวม 5.156 แสนตัน จากปี 64 ที่ 4.65 แสนตัน และเป็น 5.556 แสนตันในปี 66
- บริษัทกำลังพัฒนาสินค้าปลายน้ำตัวใหม่เพื่อจำหน่ายและเพิ่มศักยภาพทำกำไรให้แก่นักซึ่ง คาดจะเปิดตัวต้นปี 66 ขณะที่แผนบูรณาการการผลิตและจำหน่ายแล้ว โดย 3Q65 รั้งยอดขายในประเทศราว 2.7 ลบ. และ 4Q65 จะเริ่มจำหน่ายในต่างประเทศซึ่งคาดมียอดขายราว 106 ลบ. โดยมี Net Margin ราว 15-20% ดีกว่าธุรกิจขายยางซึ่งมีมาร์จิ้นราว 6-11%

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไรปกติ 9M65 คิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดย 4Q65 คาดกำไรปกติจะดีกว่า 3Q65 จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาขายทรงตัว QoQ อย่างไรก็ดีเราปรับลดประมาณการปี 66 เพื่อสะท้อนความกังวลการถดถอยของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งอาจกระทบต่อดีมานด์ยาง อีกทั้งบริษัทยังมีดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าคาด หลังมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเพื่อใช้ขยายกำลังการผลิต โดยภายใต้ประมาณการใหม่ คาดปี 65 NER จะคงมีกำไรปกติ 2.09 พันลบ. เติบโต 2%YoY และจะทรงตัว YoY ในปี 66
- ภายใต้ประมาณการใหม่ กรอบราคาเป้าหมายปี 66 อยู่ที่หุ้นละ 6.20-6.80 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังล่าสุดที่ลดลงเหลือ 5.5-6.0 เท่า) ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ไม่มาก บวกกับปี 66 คาดจะเป็นที่ท้าทายในการสร้างผลการดำเนินงานให้เติบโต ภายใต้ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย ดังนั้นช่วงสั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงปรับลดคำแนะนำเป็น "Neutral" เพื่อรอรับปันผลซึ่งคาดยังให้ Div. yield จูงใจปีละ 7% รวมทั้งรอดูแนวโน้มดีมานด์และราคายางอีกครั้ง
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความผันผวนของราคายางพารา, การถดถอยของเศรษฐกิจ, การดำเนินนโยบาย Zero Covid ในจีน และบาทแข็งค่า

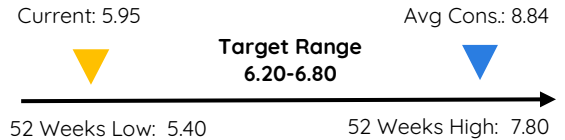
การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 6



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



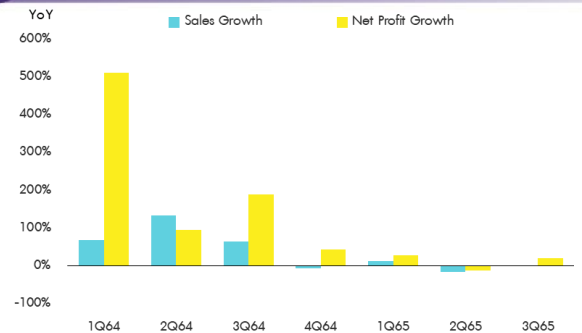
Source: SETSMART, InnovestX Research

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

| | |
|-----------------------------|--------------|
| Sustainability Index (THSI) | Not Included |
| ESG Bloomberg Score (Total) | n.a. |
| Environmental Score | n.a. |
| Social Score | n.a. |
| Governance Score | n.a. |

Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ 9M65



Source: Company, InnovestX Research

ESG Disclosure Score

| | |
|----------------------------|------|
| Bloomberg ESG Score | n.a. |
| Rank in Sector | n.a. |

| | CG Rating 0-5 | DJSI | SETTHSI | THSI |
|-----|----------------------|-------------|----------------|-------------|
| NER | 5 | No | No | No |

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- NER มุ่งมั่นผลิตสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดของเสียในกระบวนการผลิตเป็นศูนย์ บริหารจัดการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ตระหนักถึงการมีส่วนร่วมในการแก้ไขปัญหาโลกร้อน ลดการปล่อยมลพิษออกสู่ธรรมชาติ เพิ่มทางเลือกการใช้พลังงานหมุนเวียน
- ปี 2564 บริษัทจัดกิจกรรมเพื่อบริหารจัดการและอนุรักษ์พลังงาน หลายโครงการ อาทิ เข้าร่วมโครงการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก ร่วมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรมและ อบก., ติดตั้งแผง Solar rooftop ขนาด 0.99MW ช่วยลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 858 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- NER ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการปี 2565 ระดับ 5 ดาว หรือ "ดีเลิศ" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพการดำเนินธุรกิจภายใต้วิสัยทัศน์ "เป็นผู้ผลิตยางพารา คุณภาพ ดีระดับโลก ซื่อสัตย์ ยุติธรรม ต่อคู่ค้า ใช้พลังงานสะอาด เป็นมิตรต่อชุมชน และสิ่งแวดล้อม พัฒนาธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมปลายน้ำ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NER มีส่วนร่วมในการพัฒนาคุณภาพชีวิตและส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม โดยปี 2564 มีการจัดกิจกรรมเพื่อสังคม อาทิ พัฒนาห้องสมุดโรงเรียน, ส่งมอบครุภัณฑ์ทางการแพทย์แก่โรงพยาบาล เป็นต้น

ESG Disclosure Score

| | 2021 |
|-----------------------------|-------------|
| ESG Disclosure Score | n.a. |
| Environment | n.a. |
| Social | n.a. |
| Governance | n.a. |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q64 | 4Q64 | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 7,153 | 6,020 | 5,593 | 5,272 | 7,222 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (6,212) | (5,152) | (4,823) | (4,656) | (6,257) |
| Gross profit | (Btmn) | 941 | 868 | 770 | 616 | 965 |
| SG&A | (Btmn) | (228) | (219) | (210) | (100) | (221) |
| Other income/expense | (Btmn) | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 |
| Interest expense | (Btmn) | (88) | (95) | (94) | (94) | (112) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 626 | 556 | 467 | 424 | 635 |
| Corporate tax | (Btmn) | (16) | (9) | (30) | 21 | (16) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interests | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 610 | 547 | 437 | 445 | 619 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | (170) | 57 | 32 | (63) | (90) |
| Net Profit | (Btmn) | 440 | 605 | 469 | 382 | 529 |
| EBITDA | (Btmn) | 760 | 697 | 606 | 564 | 794 |
| Core EPS | (Bt) | 0.33 | 0.30 | 0.24 | 0.24 | 0.33 |
| Net EPS | (Bt) | 0.24 | 0.33 | 0.25 | 0.21 | 0.29 |

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

3Q65 Earnings Reviews

| FY December 31 (Btmn) | 3Q64 | 4Q64 | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | %YoY | %QoQ |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | 7,153 | 6,020 | 5,593 | 5,272 | 7,222 | 1.0 | 37.0 |
| Cost of goods sold | (6,212) | (5,152) | (4,823) | (4,656) | (6,257) | 0.7 | 34.4 |
| Gross profit | 941 | 868 | 770 | 616 | 965 | 2.5 | 56.6 |
| SG&A | (228) | (219) | (210) | (100) | (221) | (3.1) | 121.3 |
| Other income/expense | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 237.6 | 67.5 |
| Interest expense | (88) | (95) | (94) | (94) | (112) | 26.9 | 19.1 |
| Pre-tax profit | 626 | 556 | 467 | 424 | 635 | 1.5 | 49.7 |
| Corporate tax | (16) | (9) | (30) | 21 | (16) | 1.0 | (178.8) |
| Core profit | 610 | 547 | 437 | 445 | 619 | 1.5 | 39.0 |
| Extra-ordinary items | (170) | 57 | 32 | (63) | (90) | (46.9) | 42.7 |
| Net Profit | 440 | 605 | 469 | 382 | 529 | 20.1 | 38.4 |
| EBITDA | 760 | 697 | 606 | 564 | 794 | 4.5 | 40.8 |
| Core EPS (Bt) | 0.33 | 0.30 | 0.24 | 0.24 | 0.33 | 1.5 | 39.0 |
| Net EPS(Bt) | 0.24 | 0.33 | 0.25 | 0.21 | 0.29 | 20.1 | 38.4 |
| Financial Ratio (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 13.2 | 14.4 | 13.8 | 11.7 | 13.4 | 1.5 | 14.3 |
| SG&A/Revenue | 3.2 | 3.6 | 3.7 | 1.9 | 3.1 | (4.0) | 61.6 |
| EBITDA margin | 10.6 | 11.6 | 10.8 | 10.7 | 11.0 | 3.5 | 2.8 |
| Net profit margin | 6.2 | 10.0 | 8.4 | 7.2 | 7.3 | 19.0 | 1.0 |

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | (Btmn) | 16,350 | 24,426 | 26,135 | 27,442 | 28,814 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (14,624) | (21,190) | (22,738) | (23,957) | (25,241) |
| Gross profit | (Btmn) | 1,726 | 3,235 | 3,398 | 3,485 | 3,573 |
| SG&A | (Btmn) | (539) | (828) | (784) | (823) | (864) |
| Other income/expense | (Btmn) | 15 | 7 | 10 | 11 | 11 |
| Interest expense | (Btmn) | (227) | (331) | (449) | (502) | (474) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 974 | 2,083 | 2,175 | 2,170 | 2,246 |
| Corporate tax | (Btmn) | (30) | (36) | (85) | (87) | (90) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interests | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 945 | 2,047 | 2,090 | 2,083 | 2,156 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | (86) | (197) | (122) | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 859 | 1,850 | 1,968 | 2,083 | 2,156 |
| EBITDA | (Btmn) | 1,316 | 2,593 | 2,811 | 2,872 | 2,931 |
| Core EPS | (Bt) | 0.51 | 1.11 | 1.13 | 1.13 | 1.17 |
| Net EPS | (Bt) | 0.46 | 1.00 | 1.07 | 1.13 | 1.17 |
| DPS | (Bt) | 0.21 | 0.43 | 0.43 | 0.45 | 0.47 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total current assets | (Btmn) | 8,526 | 12,416 | 15,109 | 14,684 | 14,828 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 1,706 | 1,823 | 1,951 | 2,067 | 2,173 |
| Total assets | (Btmn) | 10,232 | 14,239 | 17,060 | 16,751 | 17,001 |
| Total loans | (Btmn) | 5,193 | 4,667 | 3,168 | 2,068 | 1,468 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 5,627 | 5,154 | 3,666 | 2,589 | 2,014 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 915 | 3,640 | 6,579 | 6,051 | 5,553 |
| Total liabilities | (Btmn) | 6,541 | 8,793 | 10,245 | 8,640 | 7,567 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 807 | 880 | 924 | 924 | 924 |
| Total equity | (Btmn) | 3,691 | 5,446 | 6,815 | 8,111 | 9,434 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-------------------------------|---------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Core Profit | (Btmn) | 945 | 2,047 | 2,090 | 2,083 | 2,156 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 114 | 178 | 187 | 200 | 211 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 30 | (1,684) | 1,339 | 2,009 | 2,087 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (565) | (282) | (300) | (300) | (300) |
| Financing cash flow | (Btmn) | 1,205 | 1,676 | 839 | (2,417) | (1,933) |
| Net cash flow | (Btmn) | 670 | (290) | 1,878 | (708) | (146) |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 10.6 | 13.2 | 13.0 | 12.7 | 12.4 |
| Operating margin | (%) | 7.3 | 9.9 | 10.0 | 9.7 | 9.4 |
| EBITDA margin | (%) | 8.0 | 10.6 | 10.8 | 10.5 | 10.2 |
| EBIT margin | (%) | 7.3 | 9.9 | 10.0 | 9.7 | 9.4 |
| Net profit margin | (%) | 5.3 | 7.6 | 7.5 | 7.6 | 7.5 |
| ROE | (%) | 23.3 | 34.0 | 28.9 | 25.7 | 22.9 |
| ROA | (%) | 8.4 | 13.0 | 11.5 | 12.4 | 12.7 |
| Net D/E | (x) | 1.4 | 1.4 | 1.1 | 0.8 | 0.6 |
| Interest coverage | (x) | 5.3 | 7.3 | 5.8 | 5.3 | 5.7 |
| Debt service coverage | (x) | 0.2 | 0.5 | 0.8 | 1.1 | 1.5 |
| Core PER | (x) | 10.2 | 5.1 | 5.3 | 5.3 | 5.1 |
| PBV | (x) | 2.6 | 1.9 | 1.6 | 1.4 | 1.2 |
| Payout Ratio | (%) | 45.2 | 42.9 | 40.0 | 40.0 | 40.0 |

Main Assumption

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|----------------|--------|------|------|-------|-------|-------|
| Sales Growth | (%YoY) | 25.7 | 49.4 | 7.0 | 5.0 | 5.0 |
| SG&A/Sales | (%) | 3.3 | 3.4 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางใดๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอเอสซี เอ็มเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบแก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SQ, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น ทรูกรุ๊ป, ทรูวิชั่นส์, ทรูปลูกคอนกรีต, ทรูกรุ๊ป, ทรูกรุ๊ป, ทรูกรุ๊ป เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับ)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, ARA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.