

## เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

MST



บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)  
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MST TB  
Reuters MST.BK

## 4Q65: ผลประกอบการออกมาตามคาด

ผลประกอบการ 4Q65 (-21% QoQ, -13% YoY) สะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้าลดลง 40Q (เกิดจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลง) พร้อมกับค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าลดลง และรายได้จากการลงทุนในระดับทรงตัว เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 75% เราคาดการณ์ถึงผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 4.3% จากผลการดำเนินงานงวด 2H65 เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ MST และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 11 บาท สู่ 10 บาท (12 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2566) เนื่องจากมีความเสี่ยงจากภาษีหุ้นที่กำลังจะประกาศใช้

**4Q65: ผลประกอบการออกมาตามคาด** กำไรสุทธิลดลง 21% QoQ (-13% YoY) สู่ 112 ลบ. ใน 4Q65 เป็นไปตามที่เรคาดการณ์ รายได้ค่านายหน้าลดลง 4% QoQ (-36% YoY) เพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 13% QoQ สู่ 5.69 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 6 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ลดลง 13% QoQ (-24% YoY) รายได้จากการลงทุนอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (-79% YoY)

**คาดผลตอบแทนจากเงินปันผลดี** เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 75% เราคาดว่า MST จะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.5 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 2H65 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.3%

**ประมาณการกำไรปี 2566** เราคาดว่ากำไรจะลดลง 25% ในปี 2566 (เทียบกับ -17% ในปี 2565) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าลดลง เราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลงสู่ 6.0 หมื่นลบ. (เทียบกับ 6.6 หมื่นลบ. YTD) ลดลง 15% จาก 7.07 หมื่นลบ. ในปี 2565 โดยมีสาเหตุมาจากแนวโน้มที่จะมีการประกาศใช้ภาษีหุ้น (ซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ราวเดือนเม.ย.) ที่ 0.055% สำหรับปีแรก และหลังจากนั้นจะจัดเก็บในอัตรา 0.11%

**คงเรตติ้ง UNDERPERFORM** เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ MST และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 11 บาท สู่ 10 บาท (12 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2566)

Tactical: UNDERPERFORM  
(3-month)

## Stock data

Last close (Feb 3) (Bt)	11.60
Target price (Bt)	10.00
Mkt cap (Btbn)	6.62
Mkt cap (US\$m)	198

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	4.13
Shares issued (mn)	571
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	14.8 / 10.8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.02
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.5
Dividend policy (%)	≤ 40

## 2022 Sustainability/2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.8	1.8	(10.8)
Relative to SET	0.8	(2.0)	(11.5)

Source: SET, InnovestX Research

## Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	3,593	2,927	2,621	2,964	2,994
Net profit	(Btmn)	761	628	473	681	705
EPS	(Bt)	1.33	1.10	0.83	1.19	1.24
BVPS	(Bt)	8.43	8.80	8.80	9.37	9.71
DPS	(Bt)	0.96	0.83	0.62	0.89	0.93
PER	(x)	8.70	10.54	13.99	9.73	9.39
EPS growth	(%)	57.0	(17.4)	(24.7)	43.9	3.6
PBV	(x)	1.38	1.32	1.32	1.24	1.19
ROE	(%)	16.16	12.78	9.42	13.13	12.95
Dividend yield	(%)	8.28	7.12	5.36	7.71	7.99

Source: InnovestX Research

## นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETTHSI</b>	<b>THSI</b>
MST	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- MST มีจิตสำนึกในการดูแลช่วยเหลือและพัฒนากิจกรรมทางสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อช่วยให้เป็นสังคมและชุมชนที่น่าอยู่ สร้างสิ่งแวดล้อมที่ดีและอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ เพื่อลดผลกระทบของกิจกรรมทางธุรกิจที่มีต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรและพลังงานอย่างคุ้มค่า
- การผลิตหนังสือเชิญประชุมสามัญและวิสามัญผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปีนั้น บริษัทใช้กระดาษที่ได้มาตรฐานของการรักษาสิ่งแวดล้อม การปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2)
- บริษัทมีมาตรการลดการใช้พลังงานที่เป็นรูปธรรม เช่น ใช้หลอดไฟฟ้าในสำนักงานเป็นหลอด LED

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- MST มีนโยบายในการ 1) จัดอบรมพัฒนาศักยภาพของพนักงานอย่างต่อเนื่อง 2) จัดสถานที่ทำงานและสภาพแวดล้อม ในการปฏิบัติงานที่ดีที่มีความปลอดภัย และเหมาะสมในการปฏิบัติงาน 3) จัดสวัสดิการให้แก่พนักงานเพื่อช่วยให้ พนักงานมีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น 4) ปฏิบัติตามข้อกำหนดของสิทธิมนุษยชน 5) ปฏิบัติกับพนักงานอย่างเป็นธรรมและ เท่าเทียมกัน
- ในปี 2564 บริษัทยังคงสานต่อโครงการบริจาคคอมพิวเตอร์เพื่อน้องของมูลนิธิกระจกเงาอย่างต่อเนื่อง

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)**

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวน 6 ท่าน ซึ่งในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (ในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน) และ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน
- กรรมการอิสระของบริษัทมีจำนวนมากกว่า 1 ใน 3 ของ คณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติที่ดีที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) โดยประธานกรรมการ เป็นกรรมการอิสระ นอกจากนี้ ยังมีนโยบายให้มีกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (4 ท่าน) ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ มีความเห็นอันเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร ในการร่วมแสดงความคิดเห็นและการตัดสินใจเพื่อให้คณะกรรมการสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**ESG Disclosure Score**

<b>ESG Disclosure Score</b>	n.a.
<b>Environment</b>	n.a.
<b>Social</b>	n.a.
<b>Governance</b>	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

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

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,755	1,421	1,976	2,477	1,649	1,421	1,631	1,631
Fee & service income	(Btmn)	75	74	139	211	252	277	305	335
Gain on investment	(Btmn)	40	38	23	181	193	203	203	203
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	221	229	79	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	641	565	548	673	738	625	730	730
Other income	(Btmn)	58	75	52	52	95	95	95	95
<b>Total income</b>	(Btmn)	<b>2,789</b>	<b>2,403</b>	<b>2,818</b>	<b>3,593</b>	<b>2,927</b>	<b>2,621</b>	<b>2,964</b>	<b>2,994</b>
Interest on Borrowings	(Btmn)	347	327	239	253	266	266	266	266
Securities business expenses	(Btmn)	180	174	211	227	178	151	176	176
Operating expenses	(Btmn)	1,782	1,585	1,769	2,028	1,700	1,612	1,670	1,670
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>481</b>	<b>318</b>	<b>599</b>	<b>1,084</b>	<b>783</b>	<b>592</b>	<b>851</b>	<b>881</b>
Provision	(Btmn)	(9)	(1)	(1)	134	(1)	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>490</b>	<b>318</b>	<b>600</b>	<b>950</b>	<b>785</b>	<b>592</b>	<b>851</b>	<b>881</b>
Tax	(Btmn)	99	64	116	189	156	118	170	176
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>391</b>	<b>255</b>	<b>484</b>	<b>761</b>	<b>628</b>	<b>473</b>	<b>681</b>	<b>705</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>391</b>	<b>255</b>	<b>484</b>	<b>761</b>	<b>628</b>	<b>473</b>	<b>681</b>	<b>705</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.69</b>	<b>0.45</b>	<b>0.85</b>	<b>1.33</b>	<b>1.10</b>	<b>0.83</b>	<b>1.19</b>	<b>1.24</b>
DPS (Bt)	(Bt)	0.68	0.86	0.60	0.96	0.83	0.62	0.89	0.93

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	372	363	131	801	451	320	500	549
Investments	(Btmn)	648	1,639	2,750	3,273	2,847	2,847	2,997	3,147
Net loans	(Btmn)	13,770	12,855	13,300	21,601	18,674	17,927	18,017	18,107
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>16,360</b>	<b>16,138</b>	<b>19,086</b>	<b>27,354</b>	<b>24,228</b>	<b>23,355</b>	<b>23,780</b>	<b>24,075</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>11,798</b>	<b>11,860</b>	<b>14,484</b>	<b>22,540</b>	<b>19,207</b>	<b>18,333</b>	<b>18,433</b>	<b>18,533</b>
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,561</b>	<b>4,277</b>	<b>4,602</b>	<b>4,814</b>	<b>5,021</b>	<b>5,022</b>	<b>5,347</b>	<b>5,542</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>7.99</b>	<b>7.49</b>	<b>8.06</b>	<b>8.43</b>	<b>8.80</b>	<b>8.80</b>	<b>9.37</b>	<b>9.71</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Market share	(%)	6.14	6.10	6.34	5.09	4.01	4.00	4.00	4.00
Daily market T/O	(Btmn)	50,593	45,987	61,376	85,057	70,658	60,000	70,000	70,000
Commission rate	(%)	0.10	0.09	0.09	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
Cost to income	(%)	82.42	86.75	78.70	73.56	73.20	77.43	71.29	70.56
D/E	(x)	2.59	2.77	3.15	4.68	3.83	3.65	3.45	3.34
Operating profit margin	(%)	14.03	10.60	17.19	21.18	21.46	18.05	22.97	23.55
ROA	(%)	2.22	1.57	2.75	3.28	2.44	1.99	2.89	2.95
ROE	(%)	8.49	5.76	10.91	16.16	12.78	9.42	13.13	12.95

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Brokerage fee income	(Btmn)	686	653	614	523	568	403	345	333
Fee & service income	(Btmn)	42	22	48	99	39	52	86	75
Gain on investment	(Btmn)	52	(23)	(34)	186	126	(9)	38	38
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	7	34	31	(72)	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	145	159	178	191	183	181	179	195
Other income	(Btmn)	17	12	18	6	23	9	28	36
<b>Total income</b>	(Btmn)	<b>948</b>	<b>856</b>	<b>855</b>	<b>933</b>	<b>939</b>	<b>636</b>	<b>676</b>	<b>676</b>
Interest on Borrowings	(Btmn)	53	56	65	79	65	59	56	86
Securities business expenses	(Btmn)	64	55	59	49	51	41	44	42
Operating expenses	(Btmn)	485	531	504	508	471	420	402	406
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>346</b>	<b>214</b>	<b>227</b>	<b>297</b>	<b>351</b>	<b>116</b>	<b>175</b>	<b>142</b>
Provision	(Btmn)	(0)	(0)	1	134	(1)	(1)	1	0
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>346</b>	<b>214</b>	<b>226</b>	<b>163</b>	<b>352</b>	<b>116</b>	<b>174</b>	<b>142</b>
Tax	(Btmn)	70	43	42	34	70	24	32	29
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>277</b>	<b>171</b>	<b>184</b>	<b>129</b>	<b>282</b>	<b>92</b>	<b>142</b>	<b>112</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>277</b>	<b>171</b>	<b>184</b>	<b>129</b>	<b>282</b>	<b>92</b>	<b>142</b>	<b>112</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.48</b>	<b>0.30</b>	<b>0.32</b>	<b>0.23</b>	<b>0.49</b>	<b>0.16</b>	<b>0.25</b>	<b>0.20</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	239	480	817	801	545	86	356	451
Investments	(Btmn)	3,087	3,262	7,394	3,273	4,741	2,873	2,329	2,847
Net loans	(Btmn)	15,899	17,665	20,345	21,601	17,834	19,263	17,353	18,674
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>20,652</b>	<b>23,162</b>	<b>30,675</b>	<b>27,354</b>	<b>25,244</b>	<b>24,384</b>	<b>22,969</b>	<b>24,228</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>15,774</b>	<b>18,398</b>	<b>26,001</b>	<b>22,540</b>	<b>20,149</b>	<b>19,471</b>	<b>18,102</b>	<b>19,207</b>
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,878</b>	<b>4,764</b>	<b>4,674</b>	<b>4,814</b>	<b>5,095</b>	<b>4,913</b>	<b>4,867</b>	<b>5,021</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>8.55</b>	<b>8.35</b>	<b>8.19</b>	<b>8.43</b>	<b>8.93</b>	<b>8.61</b>	<b>8.53</b>	<b>8.80</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Market share	(%)	5.65	5.25	4.91	4.51	4.25	3.78	3.93	3.99
Daily market	(Btmn)	86,969	91,123	84,468	78,077	88,386	71,811	65,161	56,925
Commission rate	(%)	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.10	0.11
Cost to income	(%)	63.48	74.97	73.60	82.50	62.51	81.70	74.29	79.04
D/E	(x)	3.23	3.86	5.56	4.68	3.95	3.96	3.72	3.83
Operating profit margin	(%)	29.18	20.01	21.47	13.84	29.99	14.50	20.95	16.60
ROA	(%)	5.36	2.96	2.39	1.89	4.46	1.51	2.47	1.85
ROE	(%)	22.69	14.38	15.72	10.73	22.11	7.51	11.65	8.94

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Brokerage fee	523	345	333	(36)	(4)	2,477	1,649	(33)
Other fee income	99	86	75	(24)	(13)	211	252	20
Gain and return on investment	186	38	38	(79)	1	181	193	NM.
Interest income	119	179	195	64	9	673	738	10
Operating expenses	769	502	534	(31)	6	2,643	2,143	(19)
Pre-tax profit	163	174	142	(13)	(18)	950	785	(17)
Income tax	34	32	29	(14)	(8)	189	156	(17)
Net profit	129	142	112	(13)	(21)	761	628	(17)
EPS (Bt)	0.23	0.25	0.20	(13)	(21)	1.33	1.10	(17)
B/S (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	%YoY ch
Net investment	3,273	2,329	2,847	(13)	22	3,273	2,847	(13)
Total equities	4,814	4,867	5,021	4	3	4,814	5,021	4
Ratios (%)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	2021	2022	% YoY ch*
Market share	4.51	3.93	3.99	(0.52)	0.06	5.09	4.01	(1.08)
Daily market T/O	78,077	65,161	56,925	(27)	(13)	85,057	70,658	(17)
Commission rate	0.109	0.096	0.109	(0.001)	0.013	0.11	0.11	(0.00)
Cost to income	82.50	74.29	79.04	(3.46)	4.75	73.56	73.20	(0.36)
D/E (x)	4.68	3.72	3.83	(0.86)	0.11	4.68	3.83	(0.86)
ROE	10.73	11.65	8.94	(1.79)	(2.70)	16.16	12.78	(3.38)

Source: InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Feb 3, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
ASP	Underperform	3.10	3.0	4.5	13.6	11.7	11.3	(51)	17	3	1.3	1.3	1.3	10	11	11	6.2	7.7	7.9
MST	Underperform	11.60	10.0	(8.4)	10.5	14.0	9.7	(17)	(25)	44	1.3	1.3	1.2	13	9	13	7.1	5.4	7.7
<b>Average</b>					<b>12.1</b>	<b>12.8</b>	<b>10.5</b>	<b>(34)</b>	<b>(4)</b>	<b>23</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>	<b>7.8</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ของสหาย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMG, 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, HMPPRO, 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, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, 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, TWCP, 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, APSC, 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, RUJ, 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, TIDOR, 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, SPG, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ มาตรฐาน คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบดังนี้

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, BWG, 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, HMPPRO, 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, OGC, 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, SMPK, 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, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUW, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWCP, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตจำนง)**

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, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BBL, BC, BCT, BDMG, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, 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, DTCENT, DTCI, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEX, NEWS, NFX, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RUJ, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, 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, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPOR, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.