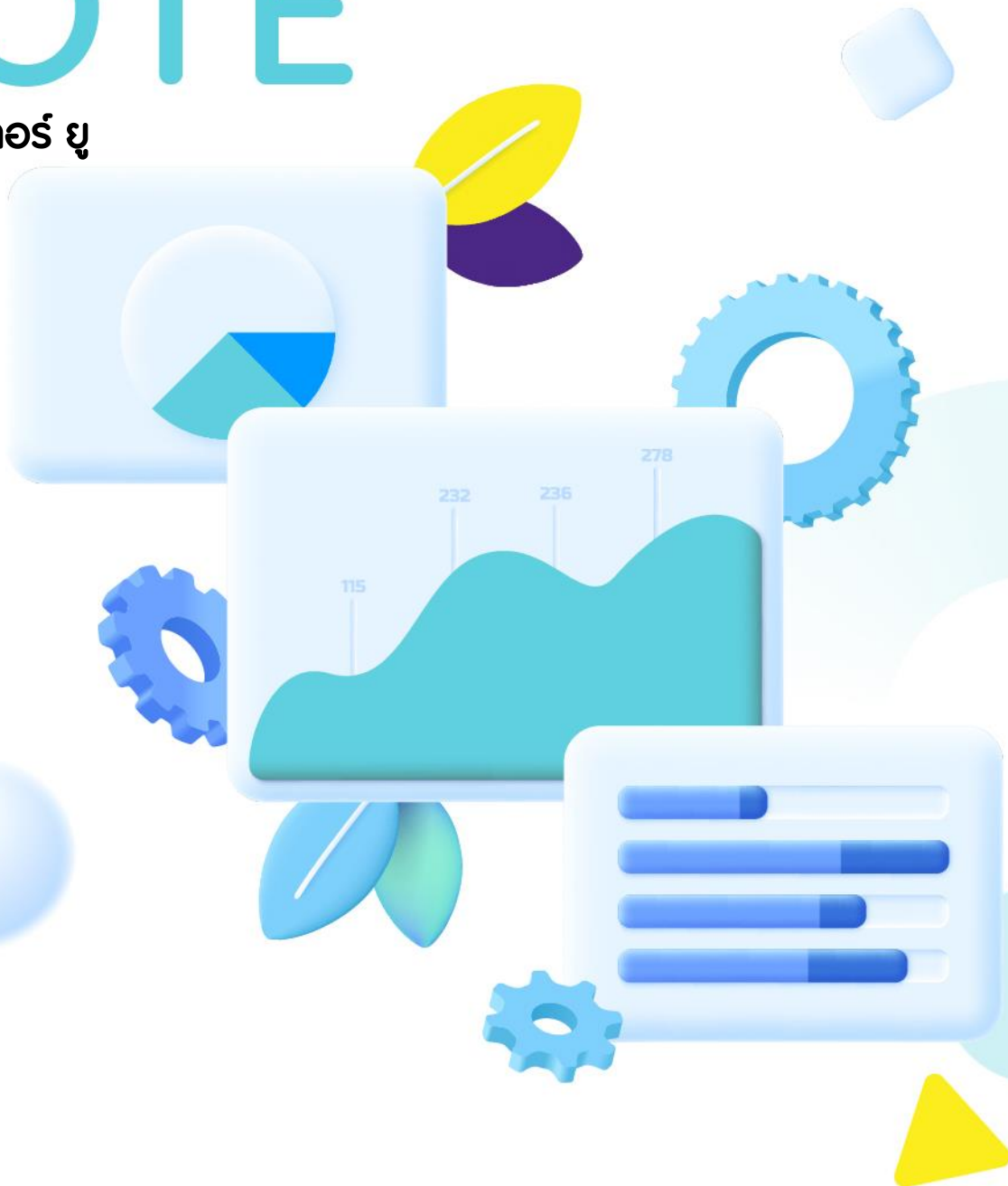


22 กุมภาพันธ์ 2566

# STOCK NOTE

บมจ. ออฟเตอร์ ยู





## บมจ. อาฟเตอร์ ยู

### ก่อนไปคิดอะไร

- ปี 2566 มีเป้าหมายการเติบโตอย่างไร หลัง 4Q65 AU ทำกำไรสุทธิสูงสุดของปี 2565 ที่ 36 ลบ. (ใกล้เคียงที่ราคาตัว 34 ลบ. แต่ต่ำกว่าตลาดคาด) เติบโต 7.6%QoQ ตามฤดูกาล และเพิ่มขึ้นจาก 3 ลบ. ใน 4Q64 โดยแม่ SG&A สูงขึ้น 30%YoY จากมีจ่ายโบนัสและค่าจ้างพิเศษทำงานช่วงปีใหม่ 4-5 ลบ. แต่ถูกชดเชยด้วยยอดขายที่โต 40%YoY หลังมีลูกค้าเข้าร้านมากขึ้นและรับรียอดขายสาขาใหม่ รวมทั้งมาร์จิ้นดีขึ้นจากลูกค้าที่ร้านมากขึ้น จึงหนุนให้ปี 2565 AU มีกำไรสุทธิ 118 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 4 ลบ. ในปี 2564 ใกล้เคียงที่ราคา

### หลังไปคืออะไร

- บริษัทตั้งเป้าปี 2566 มียอดขายรวมเติบโต 25%YoY สู้ระดับ 1.2 พันลบ. กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม และการรับรียอดขายสาขาใหม่ ซึ่งปีนี้ก็มีแผนขยายสาขาร้าน After You ในรูปแบบปกติ 5-6 สาขา, Marketplace 15-20 สาขา (1H66 จะเปิดสาขาปกติ 3 สาขา และ Marketplace 5 สาขา) รวมทั้งขยายแฟรนไชส์แบรนด์ After You ในต่างประเทศ 3 สาขา (ฮ่องกงสาขาที่ 2 ใน 1H66 และอีก 2 แห่งแถบเอเชียใน 2H66) และแบรนด์ Mikka ในไทย 150 สาขา เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าเป้าหมายได้มากขึ้น

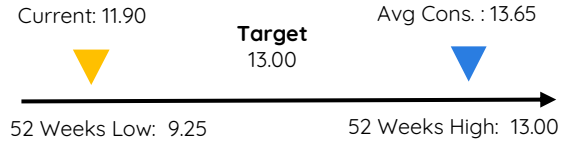
### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 1Q66 คาดกำไรจะยังเติบโต YoY ปัจจัยหนุนทั้งจากมีฐานปีก่อนที่ยังต่ำ และตั้งแต่ต้นปีมีบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยยังดีต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติที่เดินทางท่องเที่ยวไทยมากขึ้น รวมทั้งยังมีมาตรการช้อปดีมีคืนช่วยกระตุ้นการใช้จ่าย สะท้อนได้จาก ม.ค. 66 AU มียอดขายสาขาเดิมเติบโต 30%YoY
- เรายังคงประมาณการเดิม โดยปี 2566 คาด AU จะมีกำไรสุทธิ 190 ลบ. (+56%YoY) และแตะ 237 ลบ. (+24%YoY) กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2567 ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมหลังกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมาปกติ การออกสินค้าใหม่และการรับรียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากขยายสาขาเชิงรุก ส่วนมาร์จิ้นคาดดีขึ้นหลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีสาขาจำนวนมากและการกลับมาที่ร้านมากขึ้น (มาร์จิ้นดีกว่าช้อกกลับและ Delivery)
- AU เป็นหุ้นเล็กที่ทำไรกลับเข้าสู่ขาขึ้น โดยปี 2566-2570 คาดกำไรโตเฉลี่ยปีละ 25% และยังมี Upside Risk หากนักท่องเที่ยวฟื้นตัวมาเกี่ยวกับไทยมากกว่าคาด (ก่อนเกิดโควิด-19 AU มีลูกค้าจินคิดเป็น 13% ของยอดขายรวม) ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายปี 2566 ที่หุ้นละ 13 บาท (อิงวิธี DCF) และล่าสุดบริษัทกลับมาจ่ายเงินปันผลอีกครั้งจากกำไรปี 2565 หุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.3% (XD 8 พ.ค.) ซึ่งสูงกว่าที่ราคาตัวที่หุ้นละ 0.07 บาท ทั้งนี้เทคนิคมีแนวรับ 11.60/11.30 บาท
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การขยายสาขาและแฟรนไชส์ต่ำกว่าคาด, ธุรกิจร้านขนมหวานและร้านกาแฟแข่งขันสูง, ความเสื่อมนิยมในตัวสินค้า และ/หรือ กระแสดูแลสุขภาพที่มีมากขึ้น

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 3



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



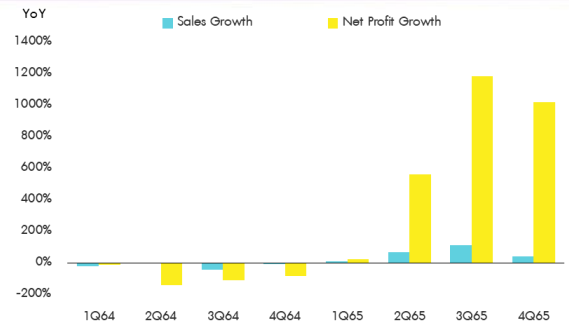
Source: SETSMART, InnovestX Research

## 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: Company, InnovestX Research

## โครงสร้างรายได้ 2565



Source: Company, InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 ภัฏฐวรินทร์ ไตรภพสกุล  
 0-2949-1032 | Natwarin.tripopsakul@scb.co.th

## ESG Disclosure Score

|                            |      |
|----------------------------|------|
| <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> |
| AU                   | 3           | No             | No          |

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- AU มีโรงงานตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมสีนสาคร ซึ่งได้รับการรับรองการเป็นเมืองอุตสาหกรรมเชิงนิเวศระดับ Eco-Champion และได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 14001 ทำให้โรงงานต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดเกี่ยวกับมาตรการสิ่งแวดล้อมของโรงงานตามข้อกำหนดนิคม
- AU ใช้ก๊าซ LPG เป็นเชื้อเพลิงเพื่อผลิตไอน้ำใช้ในกระบวนการผลิต เนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงที่สะอาด ปราศจากมลพิษ และเป็นก๊าซที่ผลิตได้ภายในประเทศ อีกทั้งยังติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์จำนวน 900 แผง บนหลังคาอาคารโรงงานหลังใหม่ผลิตกระแสไฟฟ้าได้ 1,200-1,300 กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง เพื่อลดการพึ่งพาพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- AU ประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม เคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชั่น และมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า
- ปี 2564 AU จัดกิจกรรมเพื่อประโยชน์ต่อสังคม อาทิ เข้าร่วมกิจกรรม “ปลูกต้นไม้เพิ่มพื้นที่สีเขียว” กับทางนิคมฯ, จัดกิจกรรมบริจาคและการสนับสนุนการศึกษา, ซื่ออุปกรณ์การแพทย์ที่จำเป็นมอบให้แก่สถานพยาบาล เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- AU มีการปฏิบัติตามการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้ความสำคัญต่อการป้องกันการใช้อิทธิพลภายใน มีการบริหารกิจการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชั่น และมีช่องทางแจ้งข้อร้องเรียนหรือแจ้งเบาะแสการกระทำผิดทางกฎหมาย

### ESG Disclosure Score

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
|                             | <b>2021</b> |
| <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 ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 4Q64        | 1Q65        | 2Q65        | 3Q65        | 4Q65        |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 188         | 198         | 230         | 246         | 264         |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (76)        | (78)        | (83)        | (87)        | (98)        |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>112</b>  | <b>120</b>  | <b>147</b>  | <b>159</b>  | <b>166</b>  |
| SG&A                  | (Btmn)        | (98)        | (102)       | (108)       | (117)       | (127)       |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 5           | 3           | 5           | 2           | 7           |
| Interest expense      | (Btmn)        | (3)         | (2)         | (2)         | (2)         | (1)         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>16</b>   | <b>18</b>   | <b>42</b>   | <b>42</b>   | <b>45</b>   |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (3)         | (4)         | (8)         | (9)         | (8)         |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Minority interests    | (Btmn)        | (10)        | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>3</b>    | <b>15</b>   | <b>34</b>   | <b>34</b>   | <b>36</b>   |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>3</b>    | <b>15</b>   | <b>34</b>   | <b>34</b>   | <b>36</b>   |
| EBITDA                | (Btmn)        | 58          | 59          | 83          | 82          | 84          |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>0.00</b> | <b>0.02</b> | <b>0.04</b> | <b>0.04</b> | <b>0.04</b> |
| Net EPS               | (Bt)          | 0.00        | 0.02        | 0.04        | 0.04        | 0.04        |

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

### 4Q65 Earnings Reviews

| FY December 31 (Btmn)      | 4Q64        | 1Q65        | 2Q65        | 3Q65        | 4Q65        | %YoY           | %QoQ       |  |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|--|
| Total revenue              | 188         | 198         | 230         | 246         | 264         | 40.1           | 7.2        |  |
| Cost of goods sold         | (76)        | (78)        | (83)        | (87)        | (98)        | 28.2           | 12.8       |  |
| <b>Gross profit</b>        | <b>112</b>  | <b>120</b>  | <b>147</b>  | <b>159</b>  | <b>166</b>  | 48.2           | 4.2        |  |
| SG&A                       | (98)        | (102)       | (108)       | (117)       | (127)       | 30.1           | 8.3        |  |
| Other income/expense       | 5           | 3           | 5           | 2           | 7           | 46.2           | 238.1      |  |
| Interest expense           | (3)         | (2)         | (2)         | (2)         | (1)         | (49.4)         | (36.6)     |  |
| Corporate tax              | (3)         | (4)         | (8)         | (9)         | (8)         | 158.5          | (0.4)      |  |
| Minority interests         | (10)        | 0           | 0           | 0           | 0.01        | (100.1)        | 68.8       |  |
| <b>Core profit</b>         | <b>3</b>    | <b>15</b>   | <b>34</b>   | <b>34</b>   | <b>36</b>   | <b>1,016.8</b> | <b>7.6</b> |  |
| Extra-ordinary items       | 0           | 0           | 0           | 0           | -           |                |            |  |
| <b>Net Profit</b>          | <b>3</b>    | <b>15</b>   | <b>34</b>   | <b>34</b>   | <b>36</b>   | <b>1,016.8</b> | <b>7.6</b> |  |
| EBITDA                     | 58          | 59          | 83          | 82          | 84          | 46.0           | 3.3        |  |
| <b>Core EPS (Bt)</b>       | <b>0.00</b> | <b>0.02</b> | <b>0.04</b> | <b>0.04</b> | <b>0.04</b> | <b>1,016.8</b> | <b>7.6</b> |  |
| <b>Financial Ratio (%)</b> |             |             |             |             |             |                |            |  |
| Gross margin               | 59.5        | 60.5        | 63.9        | 64.8        | 63.0        | 5.8            | (2.8)      |  |
| SG&A/Revenue               | 51.9        | 51.6        | 46.7        | 47.7        | 48.2        | (7.2)          | 1.0        |  |
| EBITDA margin              | 30.7        | 29.7        | 36.3        | 33.2        | 32.0        | 4.2            | (3.6)      |  |
| Net profit margin          | 1.7         | 7.4         | 14.9        | 13.6        | 13.7        | 697.1          | 0.3        |  |

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit        | 2564        | 2565        | 2566F       | 2567F       | 2568F        |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Total revenue         | (Btmn)      | 620         | 938         | 1,163       | 1,396       | 1,605        |
| Cost of goods sold    | (Btmn)      | (265)       | (346)       | (419)       | (498)       | (568)        |
| <b>Gross profit</b>   | (Btmn)      | <b>354</b>  | <b>592</b>  | <b>745</b>  | <b>898</b>  | <b>1,037</b> |
| SG&A                  | (Btmn)      | (348)       | (454)       | (519)       | (616)       | (700)        |
| Other income/expense  | (Btmn)      | 9           | 17          | 18          | 21          | 23           |
| Interest expense      | (Btmn)      | (11)        | (8)         | (7)         | (7)         | (6)          |
| <b>Pre-tax profit</b> | (Btmn)      | <b>4</b>    | <b>147</b>  | <b>237</b>  | <b>296</b>  | <b>354</b>   |
| Corporate tax         | (Btmn)      | 1           | (29)        | (47)        | (59)        | (71)         |
| Equity a/c profits    | (Btmn)      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0            |
| Minority interests    | (Btmn)      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0            |
| <b>Core profit</b>    | (Btmn)      | <b>4</b>    | <b>118</b>  | <b>190</b>  | <b>237</b>  | <b>283</b>   |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0            |
| <b>Net Profit</b>     | (Btmn)      | <b>4</b>    | <b>118</b>  | <b>190</b>  | <b>237</b>  | <b>283</b>   |
| EBITDA                | (Btmn)      | 173         | 308         | 404         | 459         | 510          |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b> | <b>0.01</b> | <b>0.15</b> | <b>0.23</b> | <b>0.29</b> | <b>0.35</b>  |
| Net EPS               | (Bt)        | 0.01        | 0.15        | 0.23        | 0.29        | 0.35         |
| <b>DPS</b>            | <b>(Bt)</b> | <b>0.00</b> | <b>0.15</b> | <b>0.23</b> | <b>0.29</b> | <b>0.35</b>  |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2564         | 2565         | 2566F        | 2567F        | 2568F        |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 332          | 488          | 595          | 692          | 790          |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 800          | 763          | 732          | 699          | 668          |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>1,132</b> | <b>1,251</b> | <b>1,327</b> | <b>1,391</b> | <b>1,458</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 83           | 75           | 70           | 65           | 60           |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 165          | 196          | 199          | 211          | 226          |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 160          | 128          | 132          | 137          | 143          |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>325</b>   | <b>324</b>   | <b>331</b>   | <b>348</b>   | <b>369</b>   |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 82           | 82           | 82           | 82           | 82           |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>807</b>   | <b>927</b>   | <b>996</b>   | <b>1,043</b> | <b>1,089</b> |

### Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit          | 2564      | 2565      | 2566F      | 2567F     | 2568F     |
|-------------------------------|---------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 4         | 118       | 190        | 237       | 283       |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 158       | 153       | 162        | 164       | 163       |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 107       | 271       | 352        | 400       | 445       |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | 0         | (186)     | (120)      | (120)     | (120)     |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (91)      | (71)      | (127)      | (195)     | (242)     |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>16</b> | <b>13</b> | <b>105</b> | <b>85</b> | <b>83</b> |

### Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 2564    | 2565  | 2566F | 2567F | 2568F |
|-----------------------|------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin          | (%)  | 57.2    | 63.2  | 64.0  | 64.3  | 64.6  |
| Operating margin      | (%)  | 1.0     | 14.7  | 19.4  | 20.2  | 21.0  |
| EBITDA margin         | (%)  | 27.9    | 32.9  | 34.9  | 33.5  | 32.6  |
| EBIT margin           | (%)  | 2.5     | 16.5  | 21.0  | 21.7  | 22.4  |
| Net profit margin     | (%)  | 0.7     | 12.6  | 16.3  | 17.0  | 17.6  |
| ROE                   | (%)  | 0.6     | 12.8  | 19.1  | 22.7  | 26.0  |
| ROA                   | (%)  | 0.4     | 9.5   | 14.3  | 17.1  | 19.4  |
| Net D/E               | (x)  | 0.0     | (0.0) | (0.1) | (0.2) | (0.3) |
| Interest coverage     | (x)  | 1.3     | 19.8  | 36.0  | 46.2  | 56.8  |
| Debt service coverage | (x)  | 1.8     | 3.7   | 5.3   | 6.5   | 7.9   |
| Core PER              | (x)  | 2,182.9 | 81.9  | 51.1  | 40.9  | 34.3  |
| PBV                   | (x)  | 12.0    | 10.5  | 9.8   | 9.4   | 9.0   |
| Payout Ratio          | (%)  | 0.0     | 103.3 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

### Main Assumption

| FY December 31 | Unit   | 2564   | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|----------------|--------|--------|------|-------|-------|-------|
| Sales Growth   | (%YoY) | (19.3) | 51.3 | 24.1  | 20.0  | 15.0  |
| SG&A/Sales     | (%)    | 56.2   | 48.4 | 44.6  | 44.1  | 43.6  |

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบแก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ ใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, 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, 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, SEAFSCO, 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, 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, APAT, 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, 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, UNIQU;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.

\* บริษัทหรือสมรฐหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น ทรนทร์พาณิชย์กับหลักทรัพย์ ทรพจธุรกิจ คอร์ปอริชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนกถึงข้อจำกัดที่ประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้สมรฐรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, 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, 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, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, 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, 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, RABBIT, 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, SIK, SMIT, SMK, SNNP, 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, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมฐ)**

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, 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, AUCTION, AURA, BA, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCT, 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, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFB, NNCL, NPK, NSL, NTSC, 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, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKM, 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, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TL, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TRS, TSE, TSM, TSI, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYC, 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.