

24 กุมภาพันธ์ 2566

# STOCK NOTE

บมจ. ทริเพิล ไอ โลจิสติกส์



## บมจ. กริฟเพิล ไอ โฉจิสติกส์

### ก่อนไปคืออะไร

- ปี 2566 ตั้งเป้าการเติบโตอย่างไร หลัง 4Q65 III มีกำไรสุทธิ 418 ลบ. เติบโต 267%YoY แต่หากไม่รวมรายการพิเศษที่บันทึกไตรมาสนี้ หลักๆ คือกำไรพิเศษปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Asia GSA (M) 322 ลบ. และตั้งสำรองหนี้สูญสายการบินแห่งหนึ่ง 52 ลบ. จะมีกำไรปกติ 169 ลบ. เติบโต 47%YoY โดยแม้รายได้รวมลดลง 45%YoY ตามการลดลงของรายได้ทุกธุรกิจ หลังมีปริมาณและค่าขนส่งลดลง นำโดย Logistics (-59%YoY), Sea freight (-44%YoY), Air freight (-42%YoY) และ Chemical (-18YoY) แต่ยังคงชดเชยได้ด้วยอัตราค่าเรือขึ้นต้นที่สูงขึ้น หลังบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น จึงหนุนให้ปี 2565 III มีกำไรปกติราว 551 ลบ. เติบโต 48%YoY (แต่หากรวมรายการพิเศษสุทธิถึงปี 2565 III จะมีกำไรสุทธิ 796 ลบ. เติบโต 111%YoY)

### หลังไปคืออะไร

- ผู้บริหาร III ตั้งเป้าปี 2566 เติบโต 15-20%YoY จาก Inorganic เป็นหลัก ขณะที่ Organic มองจะมาจากธุรกิจ Air freight ซึ่งคาดมีปริมาณขนส่งเพิ่มขึ้น หลังมีพื้นที่ระหว่างสินค้าเพิ่มขึ้นจากจำนวนเที่ยวบินที่ฟื้นตัว ส่วน Logistics มีแผนขยายลูกค้าเพิ่มในกลุ่มที่มีศักยภาพเติบโต ( อาทิ กลุ่ม Green Energy, ยาและเวชภัณฑ์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น) ควบคู่กับบริหารต้นทุน และ Chemical จะขยายคลังสินค้าเคมีเพิ่มอีก 3 พัน ตร.ม. ขณะที่ Sea freight จะพยายามประคองผลงานจากการขยายลูกค้าทดแทนค่าระวางที่ลง
- ปี 2566 III คาดส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนจะเติบโตเด่น หลักๆ จากรัฐรับส่วนแบ่งกำไรจาก ANI เพิ่มขึ้นหลังสิ้นปีก่อนได้อนุมัติให้บ.ย่อย ANI ซื้อหุ้นอีก 80% ของ ASIA GSA (M) จากที่มีอยู่เดิม 20% และรัฐรับส่วนแบ่งกำไรจาก AOTGA เพิ่มขึ้นหลังการให้บริการด้านกราวด์เซอร์วิสในสนามบินภูเก็ต และสนามบินดอนเมือง มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

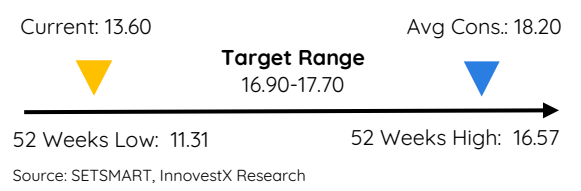
### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เพื่อสะท้อนการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีจาก ASIA GSA (M) หลัง ANI เข้าไปถือหุ้นทั้งหมด 100% ซึ่งยังไม่อยู่ในประมาณการเดิม เราจึงมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไร โดยภายใต้ประมาณการใหม่ค่าปี 2566 III จะมีกำไรปกติ 681 ลบ. เติบโต 23.6%YoY (แต่กำไรสุทธิจะลดลง 14.4%YoY จากปี 2565 มีรายการพิเศษสุทธิราว 245 ลบ.)
- แม้เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายปี 2566 ที่หุ้นละ 16.90-17.70 บาท (อิงค่าเฉลี่ยย้อนหลังล่าสุด PER 20-21x และอิงจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจาก RO และใช้สิทธิแปลงสภาพ III-W1 เดิมจำนวน) ยังมี Upside เกิน 15% และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2H65 หุ้นละ 0.40 บาท (XD 24 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield 2.9% อีกทั้งมีสิทธิรับจัดสรรหุ้น ANI ซึ่ง III จะยื่นไฟล์ 2Q66 และคาดเสนอขาย IPO 3Q66 แต่ช่วงสั้นดีมานด์และค่าระวางยังมีความเสี่ยงถูกกดดันจากการถดถอยของเศรษฐกิจโลก ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “หาจังหวะซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวไม่ต้องไล่ราคา” เพื่อเพิ่มแต้มต่อการลงทุน ทั้งนี้เทคนิคให้แนวรับที่ 13.30/12.80 บาท
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน, การล็อกดาวน์เข้มงวดของจีนเพื่อคุมการระบาดของ COVID-19, การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความผันผวนของค่าระวาง

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 6



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

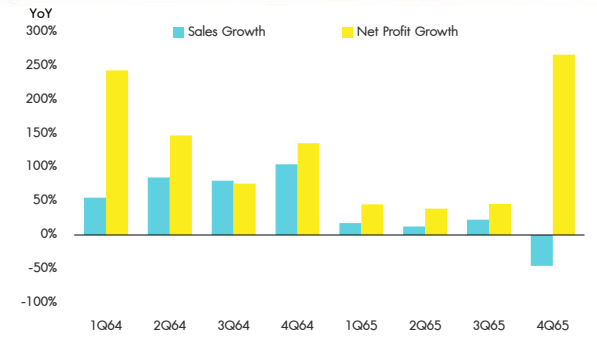


## 2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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.

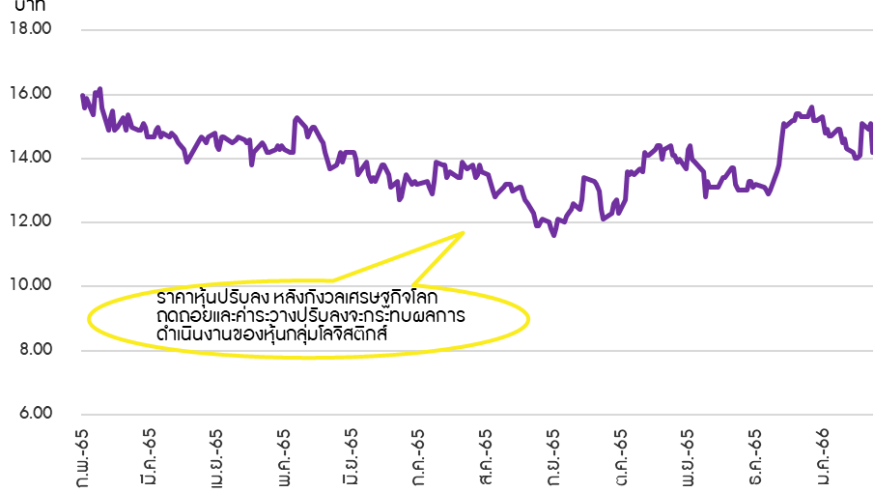
## Financial highlight



## โครงสร้างรายได้ 2565



## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



### 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>
III	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- III ดำเนินธุรกิจด้วยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อกำหนดและมาตรฐานทางด้านคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
- III มีโครงการนำร่องการใช้พลังงานทดแทน โดยติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บริเวณลานจอดรถพนักงานเพื่อนำพลังงานมาใช้ในเวลากลางวัน, สนับสนุนโครงการแยกขวดช่วยหมอบเพื่อนำไปรีไซเคิลเป็นชุด PPE, มีการนำอุปกรณ์สำนักงานที่ใช้แล้วกลับมาใช้ใหม่เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- III ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี การเคารพสิทธิมนุษยชน ความปลอดภัยในการทำงานของพนักงาน รวมถึงการพัฒนาความสัมพันธ์และการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืนร่วมกับลูกค้าและคู่ค้า
- ปี 2564 บริษัทมีการจัดกิจกรรมเพื่อสังคมทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทโดยตรง อาทิ สนับสนุนอุปกรณ์ป้องกันโควิด-19 และอุปกรณ์ทางการแพทย์ให้แก่หน่วยงานแพทย์และโรงพยาบาล, สนับสนุนรถขนส่งน้ำดื่มให้แก่ผู้ประสบอุทกภัยในภาคใต้ เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- III มีการบริหารจัดการความเสี่ยงในการดำเนินงาน ส่งเสริมการกำกับดูแลระบบควบคุมภายในและตรวจสอบภายใน รวมถึงให้การสนับสนุนการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน และจัดให้มีช่องทางการรับแจ้งข้อมูล/ข้อร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม “ดีเลิศ” ของโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564

### 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 อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
Total revenue	(Btmn)	1,059	745	722	744	578
Cost of goods sold	(Btmn)	(905)	(625)	(577)	(565)	(410)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>154</b>	<b>120</b>	<b>145</b>	<b>179</b>	<b>168</b>
SG&A	(Btmn)	(112)	(79)	(85)	(89)	(102)
Other income/expense	(Btmn)	13	10	20	7	53
Interest expense	(Btmn)	(6)	(9)	(9)	(8)	(8)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>48</b>	<b>42</b>	<b>71</b>	<b>88</b>	<b>111</b>
Corporate tax	(Btmn)	(10)	(9)	(16)	(18)	(19)
Equity a/c profits	(Btmn)	77	82	70	72	77
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>169</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1)	(2)	(6)	4	248
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>114</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>146</b>	<b>418</b>
EBITDA	(Btmn)	154	148	171	190	226
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.19</b>	<b>0.20</b>	<b>0.23</b>	<b>0.28</b>
Net EPS	(Bt)	0.19	0.19	0.20	0.24	0.69

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 4Q65 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ	
Total revenue	1,059	745	722	744	578	(45.4)	(22.3)	
Cost of goods sold	(905)	(625)	(577)	(565)	(410)	(54.7)	(27.5)	
<b>Gross profit</b>	<b>154</b>	<b>120</b>	<b>145</b>	<b>179</b>	<b>168</b>	9.5	(5.8)	
SG&A	(112)	(79)	(85)	(89)	(102)	(8.5)	14.7	
Other income/expense	90	92	90	79	130	45.4	65.3	
Interest expense	(6)	(9)	(9)	(8)	(8)	23.8	(3.7)	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>125</b>	<b>124</b>	<b>141</b>	<b>160</b>	<b>188</b>	<b>50.6</b>	<b>17.7</b>	
Corporate tax	(10)	(9)	(16)	(18)	(19)	94.8	4.3	
Equity a/c profits	77	82	70	72	77	1.0	7.3	
Minority interests	0	0	0	0	0			
<b>Core profit</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>169</b>	<b>46.9</b>	<b>19.4</b>	
Extra-ordinary items	(1)	(2)	(6)	4	248	(18,196.2)	5,500.5	
<b>Net Profit</b>	<b>114</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>146</b>	<b>418</b>	<b>266.6</b>	<b>185.5</b>	
EBITDA	154	148	171	190	226	46.4	18.8	
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.14</b>	<b>0.15</b>	<b>0.18</b>	<b>0.21</b>	<b>46.9</b>	<b>19.4</b>	
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin	14.5	16.1	20.0	24.0	29.1	100.5	21.2	
SG&A/Revenue	10.6	10.6	11.8	12.0	17.7	67.5	47.6	
EBITDA margin	14.6	19.9	23.7	25.5	39.0	168.2	52.8	
Net profit margin	10.8	15.1	16.5	19.7	72.2	571.3	267.2	

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	2,939	2,789	2,785	2,928	3,080
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,412)	(2,177)	(2,171)	(2,281)	(2,396)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>527</b>	<b>612</b>	<b>614</b>	<b>647</b>	<b>684</b>
SG&A	(Btmn)	(361)	(356)	(404)	(425)	(447)
Other income/expense	(Btmn)	74	90	92	95	98
Interest expense	(Btmn)	(28)	(34)	(37)	(34)	(31)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>212</b>	<b>312</b>	<b>265</b>	<b>284</b>	<b>304</b>
Corporate tax	(Btmn)	(62)	(63)	(76)	(79)	(83)
Equity a/c profits	(Btmn)	223	302	492	507	522
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>373</b>	<b>551</b>	<b>681</b>	<b>712</b>	<b>744</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	4	245	0	0	0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>377</b>	<b>796</b>	<b>681</b>	<b>712</b>	<b>744</b>
EBITDA	(Btmn)	563	737	901	923	951
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.60</b>	<b>0.80</b>	<b>0.84</b>	<b>0.88</b>	<b>0.92</b>
Net EPS	(Bt)	0.61	1.15	0.84	0.88	0.92
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.40</b>	<b>0.55</b>	<b>0.40</b>	<b>0.42</b>	<b>0.44</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	1,038	1,094	2,185	2,277	2,359
Total fixed assets	(Btmn)	1,912	2,586	2,812	3,071	3,361
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,950</b>	<b>3,680</b>	<b>4,997</b>	<b>5,348</b>	<b>5,720</b>
Total loans	(Btmn)	278	210	180	150	120
Total current liabilities	(Btmn)	830	531	636	626	618
Total long-term liabilities	(Btmn)	375	477	448	422	399
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,205</b>	<b>1,008</b>	<b>1,084</b>	<b>1,048</b>	<b>1,017</b>
Paid-up capital	(Btmn)	310	346	404	404	404
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,745</b>	<b>2,672</b>	<b>3,913</b>	<b>4,300</b>	<b>4,703</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	373	551	681	712	744
Depreciation and amortization	(Btmn)	100	90	107	98	94
Operating cash flow	(Btmn)	111	359	503	527	526
Investing cash flow	(Btmn)	12	(125)	(90)	(90)	(90)
Financing cash flow	(Btmn)	(69)	138	500	(383)	(395)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>54</b>	<b>373</b>	<b>913</b>	<b>54</b>	<b>41</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	17.9	21.9	22.0	22.1	22.2
Operating margin	(%)	5.6	9.2	7.5	7.6	7.7
EBITDA margin	(%)	19.2	26.4	32.4	31.5	30.9
EBIT margin	(%)	8.2	12.4	10.8	10.9	10.9
Net profit margin	(%)	12.8	28.5	24.5	24.3	24.2
ROE	(%)	21.6	29.8	17.4	16.6	15.8
ROA	(%)	12.8	21.6	13.6	13.3	13.0
Net D/E	(x)	0.3	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	16.5	19.2	21.2	24.3	28.0
Debt service coverage	(x)	1.8	3.0	4.1	5.0	6.3
Core PER	(x)	22.6	17.1	16.1	15.4	14.8
PBV	(x)	4.8	3.5	2.8	2.6	2.3
Payout Ratio	(%)	65.8	47.9	47.9	47.9	47.9

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	82.9	(5.1)	(0.1)	5.2	5.2
SG&A/Sales	(%)	12.3	12.8	14.5	14.5	14.5

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือดี 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 (INXV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) 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 INXV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INXV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INXV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INXV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) 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 INXV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INXV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INXV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INXV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INXV) 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 INXV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INXV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INXV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INXV 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 หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INXV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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

AAV, ADVANC, AF, AH, AIE, 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, 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, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TPCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TPB, TPCH, TPOLY, TQ, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, 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, WIIK, 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, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น ทรน:ทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรมธุรกิจ หรือรับขึ้น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้สมรส)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, 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, 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, TASCOC, TPCAP, 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, TRUUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APX, 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, BIOTEC, 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, DTAC, 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, KLINIQ, 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, NFC, 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, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RCH, 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, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, 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, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TECH, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQU, 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.