

28 กุมภาพันธ์ 2566

# STOCK NOTE

บมจ. ชริงเฟล็กซ์ (ประเทศไทย)

# SFT



## บมจ. ชริงเฟล็กซ์ (ประเทศไทย)

### ก่อนไปคิดอะไร

- ปี 2566 มีเป้าหมายเติบโตอย่างไร หลัง 4Q65 SFT มีกำไรสุทธิ 0.08 ลบ. หดตัวเกือบ 100% YoY โดยเม็ดเงินยอดขายโต 13%YoY จากคำสั่งผลิตที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ากลุ่มเครื่องดื่มและยา รวมถึงมีการปรับขึ้นราคาขายบางส่วน แต่ถูกหักล้างด้วยอัตราทำไรขึ้นต้นที่หดตัวเป็น 15.7% จาก 23.8% ใน 4Q64 หลังต้นทุนพลาสติกสูงขึ้นตามราคาน้ำมันและบาทอ่อนค่า อีกทั้ง SG&A ยังสูงขึ้น 4.4%YoY หลังมีค่าใช้จ่ายเครื่องจักรและค่าแรงเพิ่มขึ้นตามจำนวนพนักงาน ทำให้ปี 2565 มีกำไรสุทธิเพียง 63 ลบ. หดตัว 44%YoY ต่ำกว่าเราและตลาดคาด

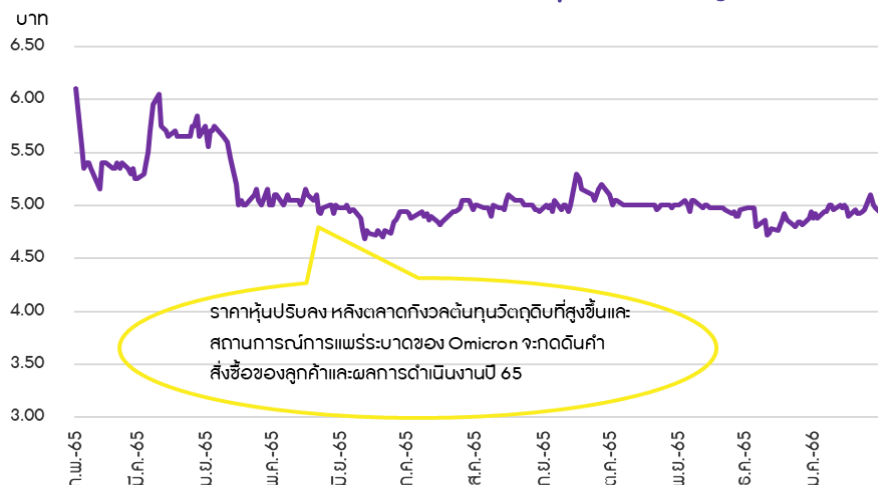
### หลังไปดีอะไร

- ผู้บริหาร SFT ตั้งเป้าปี 2566 มียอดขายแตะ 1 พันลบ. แรงแขนหลักจะมาจากการขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยปีนี้บริษัทมีไปออกงานแสดงสินค้าอย่างน้อย 4 งาน ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนคำสั่งผลิตดลากให้ยังเติบโตได้ดี อีกทั้งยังจะมีการรับรู้ผลบวกจากการปรับขึ้นราคาขายและยอดขายของสินค้าใหม่อย่างบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Green Shirk) ซึ่งยังมีคู่แข่งในตลาดไม่มากและจะตอบโจทย์แก่ลูกค้ากลุ่มอาหารและสินค้าในครัวเรือนที่คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้ ทั้งนี้ปีนี้บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนไว้ที่ 80 ลบ.
- ด้านต้นทุนวัตถุดิบคาดจะปรับลงชัดเจนตั้งแต่ปลาย มี.ค. 66 หลังช่วงต้นปีค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นและราคาน้ำมันปรับลง ซึ่งทำให้ราคาวัตถุดิบลดลงจาก 2H65 อีกทั้งยังติดตั้ง Solar Rooftop (600KW) เพื่อลดค่าไฟฟ้า 20-30%YoY ซึ่งคาดเริ่มเห็นผลตั้งแต่ เม.ย. 66 ทั้งนี้บริษัทยังเน้นบริหารต้นทุนเพื่อให้ได้ Net Margin ไม่ต่ำกว่า 10%

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ปี 2566 คาด SFT จะมียอดขายเติบโต YoY จากมีคำสั่งผลิตดลากเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น อีกทั้งรับรู้ผลบวกจากการปรับขึ้นราคาขายและยอดขายสินค้าใหม่อย่างบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนซึ่งเป็น green packaging ที่ตอบโจทย์ลูกค้าที่ต้องการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG) แต่ด้วยสต็อกต้นทุนวัตถุดิบหลัก (PET, PVC) ที่คาดยังคงดันกำไร 1Q66 ให้อ่อนแอ YoY ซึ่งแย่กว่าที่คาดไว้เดิมว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 1Q66 เพื่อยึดหลักการมีดะวัง เราจึงปรับลดประมาณการกำไรลง 25% อย่างไรก็ดีภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2566 SFT จะมีกำไรสุทธิ 86 ลบ. ยังพลิกเติบโต 36%YoY
- แม้ช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้น SFT จะปรับลงสะท้อนกำไรปี 2565 ที่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนที่สูงขึ้นแล้ว ขณะที่ปี 2566 คาดกำไรพลิกโต YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและฐานปีก่อนที่ต่ำ แต่ 1Q66 กำไรยังไม่สดใสและราคาหุ้นมี Upside จำกัดจากรอบราคาเป้าหมายใหม่ปี 2566 ที่หุ้นละ 4.90-5.10 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER กลุ่ม Packaging ล่าสุดที่ 25-26 เท่า) ช่วงสั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” เพื่อรับปันผลและรอดูการฟื้นตัวที่ชัดเจนก่อน โดยบริษัทแจ้งจ่ายปันผลจากกำไรปี 65 หุ้นละ 0.07 บาท (XD 8 มี.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1.4%
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ต้นทุนวัตถุดิบ (PVC, PET) สูงขึ้น และบาทอ่อนกดดันศักยภาพทำกำไร

### การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

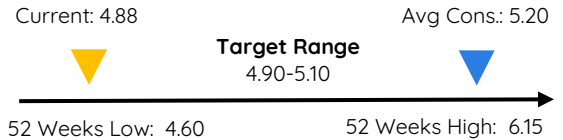


Source: SETSMART, InnovestX Research

### มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 9



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



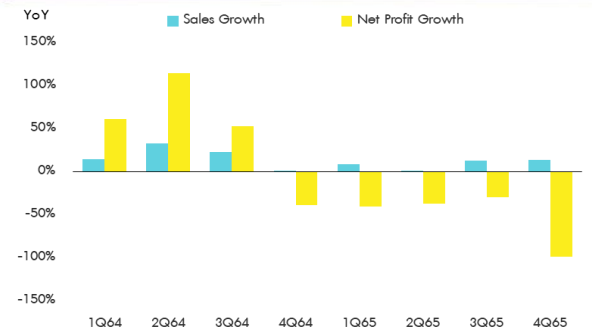
Source: SETSMART, InnovestX Research

### 2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

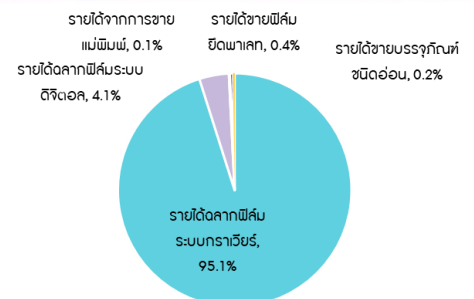
Source Bloomberg Finance L.P.

### Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

### โครงสร้างรายได้ 2565



Source: Company, InnovestX Research

## 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>
SFT	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SFT มุ่งมั่นที่จะมีส่วนร่วมในการรับผิดชอบต่อสังคมในเรื่องคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมอย่างจริงจังและต่อเนื่องในการใช้ทรัพยากรธรรมชาติให้เกิดประโยชน์สูงสุด
- ปี 2564 SFT มีผลทดสอบคุณภาพน้ำเสียอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานตามที่กฎหมายกำหนด, มีค่าไฟฟ้าลดลงเหลือ 3.18 บาทต่อหน่วยการใช้ ลดลงจากก่อนติดตั้ง Solar Rooftop 453.6KW เมื่อ พ.ศ. 63 ซึ่งอยู่ที่ 3.76 บาทต่อหน่วยการใช้, มีการแปรสภาพตัวทำละลายใช้แล้วนำกลับมาใช้ใหม่ ช่วยลดการทิ้งสารเคมีปนเปื้อน, พัฒนาศักยภาพที่ตอบโจทย์ด้านสิ่งแวดล้อมอย่าง rPET เพื่อเป็นทางเลือกแก่ลูกค้า

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- SFT มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับด้านสังคม รวมทั้งตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อชุมชนและสังคม การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ปี 2564 SFT จัดกิจกรรมเพื่อประโยชน์ต่อสังคม อาทิ มอบอุปกรณ์ป้องกันความปลอดภัยในเรือนจำพื้นที่สีแดง, สนับสนุนสื่อการสอนและอุปกรณ์ทางการศึกษาให้โรงเรียน, ฝึกกำลังร่วมปลูกไผ่หนามและป่าชายเลน เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SFT มุ่งมั่นที่จะพัฒนาองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน โปร่งใส มีคุณธรรม จริยธรรมและความซื่อสัตย์สุจริต รวมถึงให้การสนับสนุนการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และจัดให้มีช่องทางการรับแจ้งข้อมูล/ข้อร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ

## 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 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
Total revenue	(Btmn)	184	200	221	230	208
Cost of goods sold	(Btmn)	(140)	(153)	(165)	(179)	(176)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>33</b>
SG&A	(Btmn)	(25)	(26)	(28)	(26)	(26)
Other income/expense	(Btmn)	(1)	2	2	5	(5)
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>0.04</b>
Corporate tax	(Btmn)	(4)	(4)	(6)	(6)	0.04
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>0.08</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>0.08</b>
EBITDA	(Btmn)	32	36	44	43	16
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.00</b>
Net EPS	(Bt)	0.03	0.04	0.05	0.05	0.00

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

### 4Q65 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ	
Total revenue	184	200	221	230	208	13.0	(9.5)	
Cost of goods sold	(140)	(153)	(165)	(179)	(176)	25.2	(2.0)	
<b>Gross profit</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>33</b>	<b>(25.7)</b>	<b>(36.1)</b>	
SG&A	(25)	(26)	(28)	(26)	(26)	4.4	1.8	
Other income/expense	(1)	2	2	5	(5)	674.1	(203.7)	
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	3.1	15.6	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>0.04</b>	<b>(99.8)</b>	<b>(99.9)</b>	
Corporate tax	(4)	(4)	(6)	(6)	0.04	(101.2)	(100.7)	
<b>Core profit</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>0.08</b>	<b>(99.4)</b>	<b>(99.6)</b>	
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0			
<b>Net Profit</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>0.08</b>	<b>(99.4)</b>	<b>(99.6)</b>	
EBITDA	32	36	44	43	16	(50.0)	(63.3)	
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.00</b>	<b>(99.4)</b>	<b>(99.6)</b>	
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin	23.8	23.3	25.1	22.2	15.7	(34.3)	(29.4)	
SG&A/Revenue	13.7	13.0	12.6	11.2	12.6	(7.7)	12.6	
EBITDA margin	17.3	17.9	19.8	18.9	7.7	(55.8)	(59.4)	
Net profit margin	7.1	8.3	10.5	10.0	0.0	(99.4)	(99.6)	

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	794	859	965	1,065	1,176
Cost of goods sold	(Btmn)	(568)	(674)	(748)	(825)	(912)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>225</b>	<b>186</b>	<b>217</b>	<b>240</b>	<b>265</b>
SG&A	(Btmn)	(98)	(106)	(116)	(126)	(136)
Other income/expense	(Btmn)	18	4	11	12	12
Interest expense	(Btmn)	(6)	(5)	(5)	(5)	(5)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>140</b>	<b>79</b>	<b>107</b>	<b>120</b>	<b>135</b>
Corporate tax	(Btmn)	(28)	(16)	(21)	(24)	(27)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>112</b>	<b>63</b>	<b>86</b>	<b>96</b>	<b>108</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>112</b>	<b>63</b>	<b>86</b>	<b>96</b>	<b>108</b>
EBITDA	(Btmn)	196	139	178	193	209
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.25</b>	<b>0.14</b>	<b>0.19</b>	<b>0.22</b>	<b>0.25</b>
Net EPS	(Bt)	0.25	0.14	0.19	0.22	0.25
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.07</b>	<b>0.09</b>	<b>0.11</b>	<b>0.12</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	560	449	481	541	613
Total fixed assets	(Btmn)	383	597	612	625	637
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>944</b>	<b>1,046</b>	<b>1,093</b>	<b>1,166</b>	<b>1,250</b>
Total loans	(Btmn)	30	26	26	26	26
Total current liabilities	(Btmn)	140	189	184	207	233
Total long-term liabilities	(Btmn)	65	101	98	94	91
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>206</b>	<b>290</b>	<b>282</b>	<b>301</b>	<b>324</b>
Paid-up capital	(Btmn)	220	220	220	220	220
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>738</b>	<b>756</b>	<b>811</b>	<b>865</b>	<b>926</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	112	63	86	96	108
Depreciation and amortization	(Btmn)	51	55	66	68	69
Operating cash flow	(Btmn)	77	101	126	155	169
Investing cash flow	(Btmn)	(32)	(151)	(80)	(80)	(80)
Financing cash flow	(Btmn)	(56)	(18)	(34)	(46)	(50)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(12)</b>	<b>(68)</b>	<b>12</b>	<b>29</b>	<b>39</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	28.4	21.6	22.5	22.5	22.5
Operating margin	(%)	16.1	9.3	10.5	10.7	10.9
EBITDA margin	(%)	24.7	16.2	18.5	18.2	17.8
EBIT margin	(%)	18.3	9.7	11.6	11.8	11.9
Net profit margin	(%)	14.1	7.3	8.9	9.0	9.2
ROE	(%)	15.1	8.3	10.5	11.1	11.7
ROA	(%)	11.8	6.0	7.8	8.3	8.7
Net D/E	(x)	(0.0)	0.1	0.1	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	25.3	16.7	21.0	24.2	27.8
Debt service coverage	(x)	5.5	4.5	5.7	6.2	6.7
Core PER	(x)	19.2	34.0	25.1	22.3	19.8
PBV	(x)	2.9	2.8	2.6	2.5	2.3
Payout Ratio	(%)	40.0	48.8	48.8	48.8	48.8

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	17.2	8.3	12.2	10.4	10.4
SG&A/Sales	(%)	12.3	12.3	12.0	11.8	11.6

Source: Company data, InnovestX 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 (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 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่แก่บุคคลที่กำหนด (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, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IILINK, 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, STCGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TAPAC, 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, APC, 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, 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, GLOERY, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น ทรู-ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ บริษัทมหาชนอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, 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, IILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASSET, 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, SKR, SMIT, SMIK, SMC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TAPAC, 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 (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, 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, DTCTI, 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, IRPC, 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, 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, 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, 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, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSI, 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.