

9 พฤษภาคม 2566

# STOCK NOTE

บมจ. ธนพาณิชย์

# TNP



## บมจ. ธนพาณิชย์

### ก่อนไปคิดอะไร

- ผลการดำเนินงานที่เหลือของปี 2566 จะเป็นอย่างไร หลัง 1Q66 TNP มีกำไรสุทธิ 36 ลบ.หดตัว 13.5%QoQ ตามผลฤดูกาล แต่เติบโต 1.3%YoY ซึ่งนับเป็นจุดเริ่มต้นที่กำไรกลับมาเติบโต YoY หลังหดตัวต่อเนื่องมา 4 ไตรมาส ปัจจุบันหุ้นหลักมาจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 5.7%YoY โดยเม็ดเงินยอดขายสาขาเดิมจะหดตัว 0.7%YoY จากกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวไม่ดี แต่ถูกชดเชยจากรับรู้ยอดขายเต็มไตรมาสของสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น 4 สาขา (1Q66 มี 42 สาขา) เมื่อเทียบกับ 1Q65 ที่มี 38 สาขา ส่วนอัตรากำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 17.0% ทรงตัวจาก 1Q65

### หลังไปคิดอะไร

- ผู้บริหาร TNP มองตั้งแต่ เม.ย. บรรยากาศจับจ่ายใช้สอยอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงการเลือกตั้งและเทศกาลสงกรานต์ซึ่งมีการกลับบ้านเพื่อมาหาญาติผู้ใหญ่เพื่อรดน้ำดำหัว อีกทั้งยังมีการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวในจังหวัดเชียงราย พะเยาและเชียงใหม่ ซึ่งเป็นที่ตั้งของร้านค้าธนพาณิชย์ จึงทำให้มีเม็ดเงินเดินสะพัดมาซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้น ดังนั้นบริษัทจึงยังคงตั้งเป้าปี 2566 ยอดขายรวมจะเติบโตไม่น้อยกว่า 10%YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 2-3%YoY รวมทั้งจากรับรู้ยอดขายเต็มปีจากสาขาใหม่ที่เปิดปีก่อน 4 แห่ง และยอดขายบางส่วนจากสาขาใหม่ที่มีแผนเปิดปีนี้อีก 5 แห่ง (สิ้นปีนี้มีสาขาทั้งสิ้น 47 แห่ง เพิ่มจากปีก่อนที่มี 42 แห่ง) โดยงบลงทุนเปิดสาขาใหม่ตั้งไว้ที่ปีละ 150 ลบ.

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 2Q66 คาดผลการดำเนินงานจะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY แรงหนุนจากยอดขายสาขาเดิมที่คาดพลิกบวก YoY หลังกำลังซื้อและธุรกิจท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งล่าสุดกิจกรรมการค้าตามด่านชายแดนเริ่มกลับมาเปิดปกติ ทำให้ลูกค้าเดิมที่หายไปมียอดคำสั่งซื้อสินค้ากลับมาค่อนข้างมากและลูกค้าที่สั่งอยู่แล้วได้สั่งซื้อสินค้ามากขึ้น รวมทั้งบริษัทยังจะรับรู้ยอดขายเต็มไตรมาสจาก 4 สาขาใหม่ที่เปิดปีก่อน และยอดขายบางส่วนจาก 2 สาขาใหม่ที่จะเปิดในไตรมาสนี้ (เชียงใหม่และเชียงรายอย่างละ 1 แห่ง)
- TNP เป็นหุ้นค่าปลิกขนาดเล็ที่มีศักยภาพเติบโตที่ดี โดยปี 2566 คงคาดมีกำไรสุทธิ 166 ลบ. พลิกเติบโต 11%YoY และยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยสิ้น 1Q66 ไม่มีหนี้ที่มีการดอกเบี้ยจ่ายและมีฐานะเงินสดสุทธิราว 70 ลบ. อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจจากรอบราคาเป้าหมายปี 2566 ที่หุ้นละ 4.40-4.80 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปีที่ 21-23x) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2566 อีกหุ้นละ 0.09 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 2.6% กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "หาจังหวะซื้อ" เพื่อรับกำไรที่กลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ปีนี้ไป
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อต่ำกว่าคาด, แผนขยายสาขาต่ำกว่าคาด

### การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

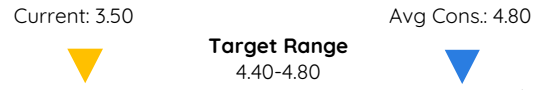


Source: SETSMART, InnovestX Research

### มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 11



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



52 Weeks Low: 3.38

52 Weeks High: 5.05

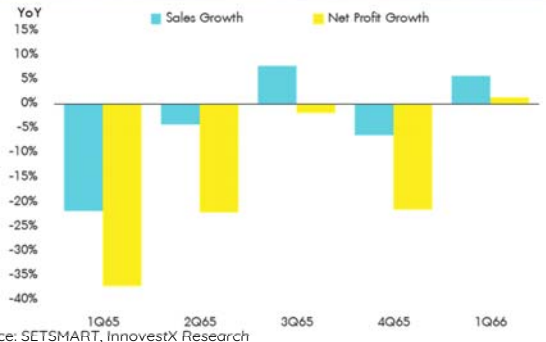
Source: SETSMART, InnovestX Research

### 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.

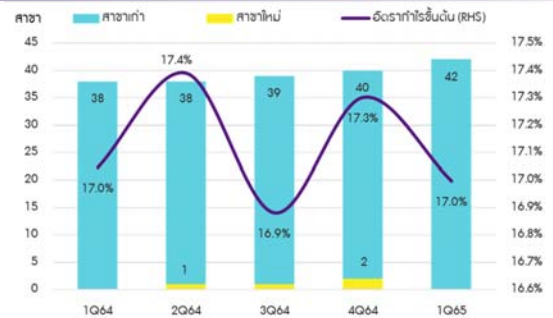
Source: Bloomberg Finance L.P.

### Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

### จำนวนสาขาและอัตรากำไรขึ้นต้นรายไตรมาส



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@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>
TNP	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TNP มุ่งมั่นที่จะใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ลดการก่อให้เกิดขยะและมลพิษ พร้อมสนับสนุนกิจกรรมการลดใช้บรรจุภัณฑ์และการใช้ผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ และมุ่งมั่นในการดำเนินการให้ร้านค้าของบริษัทเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TNP มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยการประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ปฏิบัติต่อลูกค้าและแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม รวมถึงคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชนรอบข้าง
- ปี 2564 TNP มีการจัดกิจกรรมเพื่อชุมชนและสังคมอย่างต่อเนื่อง อาทิ มอบเครื่องอุปโภคบริโภคแก่ผู้สูงอายุ คนพิการ และผู้ด้อยโอกาส, มอบอุปกรณ์ทางการแพทย์ให้แก่โรงพยาบาล, มอบถุงชีพให้แก่ประชาชนที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ปี 2564 TNP ให้ความสำคัญในการดำเนินการพัฒนาการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันอย่างต่อเนื่อง โดยผ่านการตรวจประเมินและรับรองจากคณะกรรมการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ในเดือน ก.ย. 64 ซึ่งเป็นการเน้นย้ำถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีความยั่งยืน

### 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 ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
Total revenue	(Btmn)	588	579	621	645	622
Cost of goods sold	(Btmn)	(488)	(478)	(516)	(533)	(516)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>112</b>	<b>106</b>
SG&A	(Btmn)	(59)	(61)	(62)	(64)	(64)
Other income/expense	(Btmn)	4	4	4	5	3
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>45</b>
Corporate tax	(Btmn)	(8)	(8)	(9)	(10)	(9)
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>36</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>36</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>36</b>
EBITDA	(Btmn)	57	55	59	66	58
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>
Net EPS	(Bt)	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

### 1Q66 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	588	579	621	645	622	5.7	(3.6)
Cost of goods sold	(488)	(478)	(516)	(533)	(516)	5.8	(3.3)
<b>Gross profit</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>112</b>	<b>106</b>	<b>5.4</b>	<b>(5.3)</b>
SG&A	(59)	(61)	(62)	(64)	(64)	7.8	0.2
Other income/expense	4	4	4	5	3	(5.5)	(24.2)
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(5.2)	(1.3)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>45</b>	<b>1.4</b>	<b>(13.7)</b>
Corporate tax	(8)	(8)	(9)	(10)	(9)	1.6	(14.4)
<b>Core profit</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>1.3</b>	<b>(13.5)</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>1.3</b>	<b>(13.5)</b>
EBITDA	57	55	59	66	58	2.7	(11.2)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>1.3</b>	<b>(13.5)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	17.0	17.4	16.9	17.3	17.0	(0.3)	(1.8)
SG&A/Revenue	10.1	10.6	10.0	9.9	10.3	2.0	3.9
EBITDA margin	9.7	9.6	9.5	10.2	9.4	(2.9)	(7.8)
Net profit margin	6.1	5.9	6.0	6.5	5.8	(4.1)	(10.3)

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	2,623	2,433	2,582	2,711	2,846
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,173)	(2,016)	(2,130)	(2,234)	(2,342)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>450</b>	<b>417</b>	<b>452</b>	<b>477</b>	<b>504</b>
SG&A	(Btmn)	(227)	(246)	(261)	(271)	(282)
Other income/expense	(Btmn)	16	15	16	17	17
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>237</b>	<b>184</b>	<b>205</b>	<b>220</b>	<b>237</b>
Corporate tax	(Btmn)	(44)	(35)	(39)	(42)	(45)
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>192</b>	<b>149</b>	<b>166</b>	<b>179</b>	<b>192</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>192</b>	<b>149</b>	<b>166</b>	<b>179</b>	<b>192</b>
EBITDA	(Btmn)	239	186	264	287	309
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.19</b>	<b>0.21</b>	<b>0.22</b>	<b>0.24</b>
Net EPS	(Bt)	0.24	0.19	0.21	0.22	0.24
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.10</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	455	448	468	492	530
Total fixed assets	(Btmn)	734	802	896	984	1,066
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,189</b>	<b>1,250</b>	<b>1,364</b>	<b>1,476</b>	<b>1,596</b>
Total loans	(Btmn)	4	4	4	4	4
Total current liabilities	(Btmn)	203	185	197	200	204
Total long-term liabilities	(Btmn)	77	74	74	75	76
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>280</b>	<b>259</b>	<b>271</b>	<b>275</b>	<b>280</b>
Paid-up capital	(Btmn)	200	200	200	200	200
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>910</b>	<b>991</b>	<b>1,093</b>	<b>1,201</b>	<b>1,316</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	192	149	166	179	192
Depreciation and amortization	(Btmn)	47	51	57	64	70
Operating cash flow	(Btmn)	231	112	261	238	258
Investing cash flow	(Btmn)	(115)	(116)	(150)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(77)	(72)	(64)	(71)	(77)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>40</b>	<b>(76)</b>	<b>47</b>	<b>17</b>	<b>31</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	17.1	17.2	17.5	17.6	17.7
Operating margin	(%)	8.5	7.0	7.4	7.6	7.8
EBITDA margin	(%)	9.1	7.7	10.2	10.6	10.9
EBIT margin	(%)	9.1	7.7	8.0	8.2	8.4
Net profit margin	(%)	7.3	6.1	6.4	6.6	6.7
ROE	(%)	21.1	15.0	15.2	14.9	14.6
ROA	(%)	16.2	11.9	12.2	12.1	12.0
Net D/E	(x)	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	111.1	82.0	93.7	100.8	108.2
Debt service coverage	(x)	47.9	37.4	42.5	46.2	49.8
Core PER	(x)	14.7	18.9	17.0	15.8	14.7
PBV	(x)	3.1	2.8	2.6	2.3	2.1
Payout Ratio	(%)	41.6	42.9	42.9	42.9	42.9

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	19.4	(7.2)	6.1	5.0	5.0
Same Store Sales Growth	(%YoY)	9.1	(14.9)	3.0	3.0	3.0
No. of new stores	(stores)	6	4	5	5	5
SG&A/Sales	(%)	8.6	10.1	10.1	10.0	9.9

Source: Company data, InnovestX Wealth Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือ กรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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/หรือ กรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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/หรือ กรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 โทรมานาค ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรมานาค ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือ กรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรปรึกษาแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ถัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, EGGO, EPG, ETC, ETE, 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, NFI, NOD, DOUBLE, 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, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

#### Companies with Very Good CG Scoring

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

#### Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, NDI, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกรทำผิดเลือกกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

#### Anti-corruption Progress Indicator

##### Certified (ได้รับรับรอง)

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, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGGO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBS, GCAP, GAC, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NFI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, 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, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

##### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

##### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, 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, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCTI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFI, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCL, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSE, TSI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.