

16 พฤษภาคม 2566

# STOCK NOTE

บมจ. ไรส์ โลจิสติกส์

# WICE



## บมจ. ไวส์ โลจิสติกส์

### ก่อนไปคืออะไร

• ปี 2566 มีเป้าหมายการเติบโตอย่างไร หลัง 1Q66 WICE มีกำไรสุทธิ 55 ลบ. หดตัวต่อเป็นไตรมาสที่สามราว 65%YoY โดยแม้อัตรากำไรขั้นต้นในทุกธุรกิจจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากการบริหารต้นทุนดี แต่ถูกหักล้างด้วยรายได้รวมที่ลดลง 52%YoY ซึ่งแม้รายได้จากธุรกิจ Supply Chain Solutions จะเติบโต 14%YoY หลังมีพื้นที่คลังสินค้าเพิ่ม 1.5 หมื่นตร.ม. แต่ไม่เพียงพอชดเชยการปรับตัวลงของรายได้จากธุรกิจ Sea freight (-73%YoY) ธุรกิจ Air freight (-28%YoY) และธุรกิจขนส่งบกข้ามแดน CBS (-20%YoY) หลังได้รับผลกระทบจากค่าขนส่งและปริมาณขนส่งที่ลดลง กดให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 5.4% ลดลงทั้ง QoQ และ YoY

### หลังไปคืออะไร

• ผู้บริหาร WICE คาด 2H66 ปริมาณขนส่งจะปรับตัวดีขึ้น จากจีนเปิดประเทศและตลาดสหรัฐฟื้นตัว โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อีกทั้งบริษัทยังมีแผนขยายความร่วมมือกับพันธมิตรเพื่อขยายปริมาณขนส่งซึ่งคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าชัดเจนใน 2H66 อาทิ ร่วมมือกับ N-Squared เพื่อขยายฐานลูกค้าเดิมไปยังกลุ่ม B2B2C, ร่วมมือกับ SAT เพื่อพัฒนาโครงการ Green Logistics Hub ที่บางนาและระยอง และปีนี้ยังมีแผนขยายคลังสินค้าอีก 4.5 หมื่น ตร.ม. (1Q66 ที่บางนา กม.18 4 พันตร.ม., 2Q66 ที่บางปะอิน 2 หมื่นตร.ม. และบางนา กม.18 1.1 หมื่นตร.ม., 3Q66 Industrial Packaging DC อีก 1 หมื่นตร.ม.)

• บริษัทยังมุ่งมั่นเป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร โดยมีแผนเพิ่มปริมาณงานขนส่งที่เป็นของธุรกิจหลักทั้งทางทะเลและทางอากาศ รวมถึงเพิ่มกำลังให้บริการ CBS และขยายพื้นที่คลังสินค้าให้ได้ 1 แสนตร.ม. ในปี 2568 ส่วนแผนนำ ETI ซึ่งดำเนินธุรกิจ CBS (ถือ 51%) เข้า mai ได้ยื่นไฟลิ่งเมื่อ เม.ย. แล้ว และคาดว่าจะเสนอขายหุ้น IPO ภายใน 3Q66

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

• แม้ 2Q66 คาดกำไรจะฟื้นตัว QoQ ตามผลฤดูกาล แต่จะยังหดตัว YoY จากค่าระวางขนส่งที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด บวกกับ ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐและจีนยังมีแนวโน้มอ่อนแอ ทำให้คาดปริมาณขนส่งต่ำกว่าคาดเดิม อีกทั้งกำไร 1Q66 คิดเป็นเพียง 10.6% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งต่ำเกินไป เพื่อยึดหลักระมัดระวัง เราจึงปรับลดประมาณการลงจากเดิมเฉลี่ย 23% โดยภายใต้ประมาณการใหม่ค่าปี 2566 WICE จะมีกำไรสุทธิ 400 ลบ. หดตัว 27.7%YoY

• แม้กรอบราคาเป้าหมายใหม่ปี 2566 อยู่ที่หุ้นละ 8.00-8.60 บาท (อิง PER 13-14x เช่นเดิม) ไม่มี Upside และ 2Q-3Q66 คาดกำไรยังหดตัว YoY แต่ WICE ยังมีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาวตามการขยายตัวของธุรกิจโลจิสติกส์ และผู้ถือหุ้นมีสิทธิได้รับจัดสรร IPO ของ ETI ที่จะขายในปีนี้ อีกทั้งฐานะการเงินแกร่ง (หนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน 0.14x) และค่าจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยคาดว่า Div. Yield ปีละ 3.7% สำหรับผู้ที่มีหุ้นอยู่จึงคงแนะนำ “ถือ”

• ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน, การล็อกดาวน์เข้มงวดของจีนเพื่อคุมการระบาดของ COVID-19, การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความผันผวนของค่าระวาง

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 9



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



52 Weeks Low: 8.10 52 Weeks High: 16.80

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.

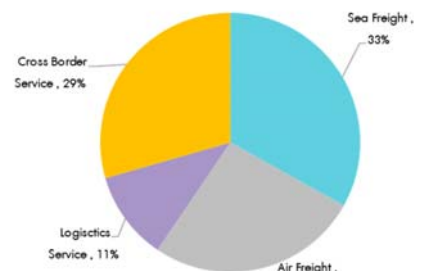
Source: Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

## โครงสร้างรายได้ 1Q66



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐจิวริน ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



### ESG Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
WICE	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- WICE ดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ควบคุมและลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจต่อระบบนิเวศ รวมถึงบรรเทาผลกระทบและปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- WICE มีเป้าหมายภายในปี 2574 จะลดก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันให้ได้ 2%, ลดการใช้พลังงานไฟฟ้าอย่างน้อย 10% และลดปริมาณการใช้น้ำอย่างน้อย 5% จากค่าเฉลี่ยปีฐาน 2564

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- WICE ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ คำนึงถึงหลัคนุชชยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี ยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน สังคมให้เติบโตอย่างยั่งยืน
- ปี 2564 บริษัทมีการพัฒนาคุณภาพชีวิตและส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนผ่านโครงการต่างๆ อาทิ ช่วยลดขยะหรือสิ่งที่ไม่ใช้แล้วในคลังสินค้า ให้กลับมาใช้ประโยชน์ได้อย่างยั่งยืน, มอบทุนการศึกษาให้แก่น้องๆ ในชุมชน เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- WICE ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย การเปิดเผยข้อมูลที่ต้อง ครบถ้วน และโปร่งใส รวมทั้งมีนโยบายป้องกันและกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม “ดีเลิศ” ของโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564 (ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3)

### ESG Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	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 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
Total revenue	(Btmn)	2,155	2,045	1,587	1,316	1,031
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,812)	(1,691)	(1,294)	(1,040)	(819)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>343</b>	<b>354</b>	<b>293</b>	<b>276</b>	<b>211</b>
SG&A	(Btmn)	(154)	(128)	(118)	(126)	(126)
Other income/expense	(Btmn)	11	19	24	(19)	4
Interest expense	(Btmn)	(6)	(6)	(6)	(5)	(5)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>194</b>	<b>239</b>	<b>193</b>	<b>126</b>	<b>84</b>
Corporate tax	(Btmn)	(30)	(53)	(45)	(31)	(19)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	(1)
Minority interests	(Btmn)	(6)	(16)	(18)	(1)	(10)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>157</b>	<b>170</b>	<b>130</b>	<b>95</b>	<b>54</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	0	(0)	1	1
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>158</b>	<b>170</b>	<b>130</b>	<b>96</b>	<b>55</b>
EBITDA	(Btmn)	226	271	227	161	119
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.26</b>	<b>0.20</b>	<b>0.15</b>	<b>0.08</b>
Net EPS	(Bt)	0.24	0.26	0.20	0.15	0.08

Source: Company data, InnovestX Research

### 1Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	2,155	2,045	1,587	1,316	1,031	(52.2)	(21.7)
Cost of goods sold	(1,812)	(1,691)	(1,294)	(1,040)	(819)	(54.8)	(21.2)
<b>Gross profit</b>	<b>343</b>	<b>354</b>	<b>293</b>	<b>276</b>	<b>211</b>	(38.4)	(23.6)
SG&A	(154)	(128)	(118)	(126)	(126)	(18.2)	0.0
Other income/expense	12	19	24	(19)	4	(67.4)	(120.4)
Interest expense	(6)	(6)	(6)	(5)	(5)	(18.3)	4.4
<b>Pre-tax profit</b>	<b>194</b>	<b>239</b>	<b>193</b>	<b>126</b>	<b>84</b>	<b>(56.9)</b>	<b>(33.9)</b>
Corporate tax	(30)	(53)	(45)	(31)	(19)	(35.9)	(36.9)
Equity a/c profits	0	0	0	0	(1)	(291.3)	(691.7)
Minority interests	(6)	(16)	(18)	(1)	(10)	57.8	1,133.0
<b>Core profit</b>	<b>157</b>	<b>170</b>	<b>130</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>(65.5)</b>	<b>(42.8)</b>
Extra-ordinary items	1	0	(0)	1	1	106.0	(14.1)
<b>Net Profit</b>	<b>158</b>	<b>170</b>	<b>130</b>	<b>96</b>	<b>55</b>	<b>(64.9)</b>	<b>(42.4)</b>
EBITDA	226	271	227	161	119	(47.4)	(25.9)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.26</b>	<b>0.20</b>	<b>0.15</b>	<b>0.08</b>	<b>(65.5)</b>	<b>(42.8)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	15.9	17.3	18.5	21.0	20.5	28.8	(2.4)
SG&A/Revenue	7.2	6.3	7.5	9.6	12.3	71.1	27.7
EBITDA margin	10.5	13.3	14.3	12.2	11.5	10.0	(5.4)
Net profit margin	7.3	8.3	8.2	7.3	5.4	(26.6)	(26.4)

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	7,637	7,103	4,790	5,269	5,796
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,393)	(5,836)	(3,736)	(4,110)	(4,521)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,243</b>	<b>1,266</b>	<b>1,054</b>	<b>1,159</b>	<b>1,275</b>
SG&A	(Btmn)	(495)	(527)	(508)	(559)	(614)
Other income/expense	(Btmn)	33	35	30	31	32
Interest expense	(Btmn)	(15)	(23)	(22)	(19)	(17)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>766</b>	<b>752</b>	<b>555</b>	<b>612</b>	<b>675</b>
Corporate tax	(Btmn)	(147)	(159)	(110)	(122)	(134)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	1	(4)	(4)	(4)
Minority interests	(Btmn)	(85)	(41)	(40)	(41)	(42)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>534</b>	<b>552</b>	<b>400</b>	<b>445</b>	<b>494</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	2	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>536</b>	<b>554</b>	<b>400</b>	<b>445</b>	<b>494</b>
EBITDA	(Btmn)	855	885	692	769	846
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.82</b>	<b>0.85</b>	<b>0.61</b>	<b>0.68</b>	<b>0.76</b>
Net EPS	(Bt)	0.82	0.85	0.61	0.68	0.76
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.23</b>	<b>0.44</b>	<b>0.32</b>	<b>0.35</b>	<b>0.39</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	2,572	2,339	2,428	2,556	2,726
Total fixed assets	(Btmn)	923	993	1,106	1,199	1,277
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,495</b>	<b>3,332</b>	<b>3,534</b>	<b>3,755</b>	<b>4,003</b>
Total loans	(Btmn)	122	191	161	131	101
Total current liabilities	(Btmn)	1,625	1,173	1,273	1,264	1,255
Total long-term liabilities	(Btmn)	369	288	276	268	261
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,993</b>	<b>1,461</b>	<b>1,549</b>	<b>1,532</b>	<b>1,516</b>
Paid-up capital	(Btmn)	326	326	326	326	326
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,502</b>	<b>1,872</b>	<b>1,985</b>	<b>2,223</b>	<b>2,487</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	534	552	400	445	494
Depreciation and amortization	(Btmn)	73	109	120	142	158
Operating cash flow	(Btmn)	621	838	596	468	521
Investing cash flow	(Btmn)	(478)	(101)	(200)	(200)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	4	(293)	(336)	(253)	(275)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>148</b>	<b>443</b>	<b>60</b>	<b>15</b>	<b>46</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	16.3	17.8	22.0	22.0	22.0
Operating margin	(%)	9.8	10.4	11.4	11.4	11.4
EBITDA margin	(%)	11.2	12.5	14.4	14.6	14.6
EBIT margin	(%)	10.2	10.9	12.0	12.0	11.9
Net profit margin	(%)	7.0	7.8	8.4	8.4	8.5
ROE	(%)	35.7	29.6	20.2	20.0	19.9
ROA	(%)	15.3	16.6	11.3	11.9	12.3
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage	(x)	51.1	33.5	26.6	32.3	39.4
Debt service coverage	(x)	6.2	4.1	3.8	5.1	7.1
Core PER	(x)	10.4	10.0	13.8	12.4	11.2
PBV	(x)	4.3	3.4	3.2	2.8	2.5
Payout Ratio	(%)	28.2	51.8	51.8	51.8	51.8

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	91.1	(7.0)	(32.6)	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	6.5	7.4	10.6	10.6	10.6

Source: Company data, InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 เอสซีจี 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน 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, BDM, 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, EP, EPG, ERW, ESTAR, 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, MCOAT, 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, STGC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TPCAP, 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, 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, WIUK, 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, MND, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NPL, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับรางวัล)

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, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, 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, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, 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, PRM, PROS, PSH, PSL, PTC, 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, TASCO, 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, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared (ประกาศเจตนา)

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, BDM, 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, CP, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, 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, IRCP, 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, NFC, 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, POMPUI, 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, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, 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.