

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)



Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงชั่วคราว

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 29 บาท TQM ยังคงเป้ารายได้เติบโต 5-10% ในปี 2566 โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงชั่วคราวใน 1Q66 จากการเพิ่มพนักงานขายจำนวนมาก และวางแผนเปิดตัวบริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ใน 2H66 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวปานกลางใน 2Q66 และปี 2566

รายได้ค่าธรรมเนียมนิยมและบริการเติบโตปานกลาง TQM ยังคงเป้ารายได้ค่าธรรมเนียมนิยมและบริการปี 2566 เติบโต 5-10% (+12% YoY, +1% QoQ ใน 1Q66) สอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 10% บริษัทคาดว่าประกันรถยนต์ ประกันบ้าน ประกันอุบัติเหตุและสุขภาพ และประกันเดินทาง จะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ นอกจากนี้ ในอนาคตอันใกล้ บริษัทคาดว่าบริการเติบโตของตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในประเทศไทยจะช่วยกระตุ้นยอดขายเบี่ยประกันภัย เนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้า (EV) มีค่าเบี่ยประกันสูงกว่ารถยนต์ธรรมดาอยู่ 30-40% TQM ยังคงเป้าที่จะเพิ่มยอดขายเบี่ยประกันภัยจาก 1.8 หมื่นลบ. ในปี 2565 สู่ 2.0 หมื่นลบ. ในปี 2566 และ 5.0 หมื่นลบ. ในปี 2570 บริษัทคาดว่ายอดขายเบี่ยประกันภัยจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 2H66

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงชั่วคราวใน 1Q66 อัตรากำไรขั้นต้นของ TQM ลดลง 359 bps YoY และ 315 bps QoQ สู่ 50.4% ใน 1Q66 อ่อนแอกว่าคาด โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มพนักงานขายจำนวนมากในช่วงแรก ซึ่งคาดว่าจะทยอยสร้างยอดขายในระยะถัดมา บริษัทรับพนักงานขายใหม่เข้ามา 400 คน เพื่อขยายจุดให้บริการ (ส่วนใหญ่เป็น affiliate partners) จาก 100 แห่ง เป็น 500 แห่ง เพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายในระยะ 2 ปีข้างหน้า บริษัทกล่าวว่าจะไม่มีการเพิ่มพนักงานขายจำนวนมากเกิดขึ้นอีกเป็นเวลาอย่างน้อย 2 ปี ดังนั้นเราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้น QoQ (แต่ลดลง YoY) ตั้งแต่ 2Q66 เป็นต้นไป เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 52.9% ในปี 2565 สู่ 51% ในปี 2566 ก่อนที่จะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นสู่ 51.5% ในปี 2567

วางแผนเปิดตัวบริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ใน 2H66 บริษัท อีซี เลนดิง (บริษัทย่อยของ TQM) วางแผนเปิดตัวบริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ใน 2H66 โดยใน 4Q64 อีซี เลนดิง ได้เริ่มให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อนำเงินไปซื้อประกัน โดยคิดอัตราดอกเบี้ยราว 8% ยอดปล่อยสินเชื่อของบริษัทเพิ่มขึ้นเพียง 2.7% QoQ สู่ 439 ลบ. แม้เทียบกับกับฐานที่ต่ำ เราคาดว่าบริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์จะส่งผลทำให้ยอดปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น 50% ในปี 2566 จากฐานต่ำ

แนวโน้มกำไร 2Q66 และปี 2566 เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไร 2Q66 จะเพิ่มขึ้น YoY (รายได้ค่าธรรมเนียมนิยมและบริการฟื้นตัว) และ QoQ (อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น) เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 9% โดยอิงกับการคาดการณ์ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมนิยมและบริการจะเติบโต 10% อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง 189 bps สู่ 51% และอัตราส่วน opex ต่อรายได้จะลดลง 70 bps เนื่องจาก opex จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 8% ในปี 2565 สู่ 7% หลังจากอัปเดตระบบ IT ครั้งใหญ่ในปี 2565

คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 29 บาท (PBV 6.4 เท่า หรือ PE 20 เท่า สำหรับปี 2566)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดขายเบี่ยประกันภัยอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และ 2) อัตรากำไรคอมมิชชั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	890	809	881	1,061	1,260
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.47	1.77	2.10
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.59	4.90	5.26
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.32	1.59	1.89
EPS growth	(%)	26.84	(9.11)	8.91	20.41	18.73
P/E	(%)	20.21	22.24	20.42	16.96	14.29
P/BV	(%)	6.73	7.00	6.53	6.12	5.70
ROE	(%)	35.08	30.85	33.10	37.26	41.31
Dividend yield	(%)	4.08	4.00	4.41	5.31	6.30

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data	
Last close (May 30) (Bt)	30.00
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	18.00
Mkt cap (US\$mn)	520

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.10
Sector % SET	1.69
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	51 / 24.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.42
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	35.9
Dividend policy (%)	≥ 50

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	36.54
Environmental Score	20.72
Social Score	20.19
Governance Score	68.57
Source: Bloomberg Finance L.P.	

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	17.6	(17.8)	(37.2)
Relative to SET	17.2	(13.9)	(32.3)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (TQM) จัดตั้งขึ้นโดยครอบครัวบรรณนิภา (อยู่ในธุรกิจนายหน้าประกันภัยมาตั้งแต่ปี 2496) TQM เป็นนายหน้าประกันภัยรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (ทั้งประกันวินาศภัยและประกันชีวิต) โดยเน้นให้บริการนายหน้าประกันภัยรถยนต์ ในตลาดที่กระจายตัวด้วยผู้ประกอบการมากกว่า 743 ราย TQM มีส่วนแบ่งตลาดนายหน้าประกันวินาศภัยราว 10% (ส่วนแบ่งตลาดเบี้ยประกันวินาศภัย 6%) รายได้ค่าคอมมิชชั่นราว 96% ของบริษัทได้มาจากประกันวินาศภัย

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไร 2566 จะเติบโต 9% โดยอิงกับการคาดการณ์ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเติบโต 10% อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง 189 bps สู่ 51% และอัตราส่วน opex ต่อรายได้จะลดลง 70 bps เนื่องจาก opex จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 8% ในปี 2565 สู่ 7% หลังจากอัปเดตระบบ IT ครั้งใหญ่ในปี 2565

Bullish views	Bearish views
1. ยอดขายประกันภัยฟื้นตัว	1. เราคาดว่าอัตราค่าคอมมิชชั่นจะลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการมีสัดส่วนลูกค้าองค์กรเพิ่มขึ้นผ่านทางการทำ M&A
2. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงจากการประหยัดต่อขนาด	2. อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงชั่วคราวในปี 2566 จากการรับพนักงานขายเพิ่มจำนวนมาก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การเติบโตจากการซื้อกิจการ	ดีล M&A และ JV 2 ดีล ใน pipeline	เบี้ยประกันภัยเติบโตเพิ่มขึ้น	ดีลดังกล่าวจะช่วยให้ TQM สามารถให้บริการโซลูชันทางธุรกิจเต็มรูปแบบพร้อมโอกาสการเติบโตที่ดีขึ้น
การทำ IPO ของบริษัทย่อยในปี 2567-2569	การทำ IPO ของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจประกันในปี 2567, ธุรกิจการเงินในปี 2568 และธุรกิจแพลตฟอร์มเทคโนโลยีในปี 2569	ปลดล็อกมูลค่าของบริษัทย่อย	อาจมีกำไรที่เกิดขึ้นและยังไม่เกิดขึ้นจริง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ในอัตรากำไรขั้นต้น	4%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 1 ppt ในอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	3%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ในอัตราส่วน opex ต่อรายได้	4%	1 บาท/หุ้น

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	36.54 (2022)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	2/18	TQM	5	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TQM มีนโยบายประหยัดพลังงาน ควบคุมการใช้น้ำ และการใช้ไฟฟ้า รวมทั้งเปลี่ยนหลอดไฟภายในอาคารเป็นหลอดประหยัดไฟ
- บริษัทจัดโครงการ E-Document เพื่อลดการใช้กระดาษ และรณรงค์ให้ทุกหน่วยงานนำกระดาษกลับมาใช้ใหม่ ลดการใช้ถุงพลาสติก
- บริษัทยังได้จัดทำแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกอีกด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TQM ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและพนักงานอย่างยุติธรรมและเท่าเทียมกัน
- บริษัทมีแผนดำเนินการอย่างเป็นระบบในการเข้าร่วมกิจกรรมสาธารณะ เช่น การให้ทุนกับโรงเรียนรอบสำนักงาน การให้กรรมสิทธิ์ประกันชีวิตแก่เจ้าหน้าที่ตำรวจ การร่วมทำบุญประเพณีกับวัดต่างๆ ในเทศกาล

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยมีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน ประธานกรรมการและกรรมการที่เป็นผู้บริหารรวม 5 คน ทั้งนี้ ประธานกรรมการไม่ได้ดำรงตำแหน่งเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการอิสระหนึ่งท่านเพื่อร่วมพิจารณากำหนดวาระประชุมคณะกรรมการ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการและให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

EGS Disclosure Score

	2022
EGS Disclosure Score	36.54
Environment	20.72
Emissions Reduction Initiatives	Yes
Climate Change Policy	Yes
Biodiversity Policy	No
Energy Efficiency Policy	Yes
Waste Reduction Policy	Yes
Water Policy	Yes
Social	20.19
Human Rights Policy	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes
Business Ethics Policy	Yes
Health and Safety Policy	Yes
Training Policy	Yes
Fair Remuneration Policy	No
Governance	68.57
Size of the Board	11
Number of Board Meetings for the Year	9
Board Meeting Attendance Pct	97
Number of Female Executives	5
Number of Independent Directors	5
% Independent directors to total board members	45

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกาเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement									
FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Fee & service income	(Btmn)	2,501	2,712	3,083	3,498	3,590	3,949	4,344	4,778
Cost of service	(Btmn)	1,287	1,414	1,517	1,606	1,691	1,935	2,107	2,293
Gross income	(Btmn)	1,214	1,298	1,565	1,893	1,899	2,014	2,237	2,485
Other income	(Btmn)	23	72	54	184	138	186	258	338
Total operating expenses	(Btmn)	736	746	747	855	924	988	1,057	1,132
Income before tax	(Btmn)	501	624	871	1,221	1,113	1,211	1,438	1,691
Income tax	(Btmn)	96	116	167	230	226	239	284	334
Core net profit	(Btmn)	404	507	704	992	887	972	1,153	1,357
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	99	76	76	76	76
Net profit	(Btmn)	404	507	704	893	811	895	1,077	1,281
EPS	(Bt)	0.67	0.85	1.17	1.48	1.35	1.47	1.77	2.10
DPS	(Bt)	0.41	0.88	1.08	1.23	1.20	1.32	1.59	1.89

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,651	2,758	2,167	804	729	776	781	814
Other current assets	(Btmn)	636	731	1,310	567	909	909	909	909
Premises & equipment	(Btmn)	92	80	94	79	99	441	491	541
Other non-current assets	(Btmn)	446	688	801	1,885	1,949	1,949	1,949	1,949
Total assets	(Btmn)	3,825	4,257	4,954	4,436	4,903	5,111	5,423	5,865
Total current liabilities	(Btmn)	1,622	1,816	1,957	729	1,110	1,134	1,259	1,485
Total non-current liabilities	(Btmn)	58	91	597	697	635	635	635	635
Total liabilities	(Btmn)	1,680	1,907	2,554	1,426	1,745	1,769	1,894	2,120
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,145	2,350	2,400	2,676	2,570	2,755	2,942	3,158
BVPS	(Bt)	3.58	3.92	4.00	4.46	4.28	4.59	4.90	5.26

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue growth	(%)	10.78	8.41	13.68	13.49	2.62	10.00	10.00	10.00
Gross margin	(%)	48.53	47.86	50.77	54.10	52.89	51.00	51.50	52.00
Opex to income ratio	(%)	29.44	27.50	24.25	24.43	25.73	25.03	24.35	23.68
Cost to income ratio	(%)	80.17	77.60	72.22	68.00	70.14	70.71	68.76	66.94
Net profit margin	(%)	16.16	18.71	22.77	25.45	22.54	22.32	24.43	26.37
ROE	(%)	32.06	22.57	29.56	35.08	30.85	33.10	37.26	41.31
ROA	(%)	14.11	12.55	15.24	18.96	17.33	17.60	20.15	22.32
D/E	(x)	0.78	0.81	1.06	0.53	0.68	0.64	0.64	0.67

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Fee & service income	(Btmn)	836	769	1,064	876	845	895	974	984
Cost of service	(Btmn)	392	376	435	403	404	432	452	488
Gross income	(Btmn)	443	393	629	473	441	463	521	496
Other income	(Btmn)	23	83	61	17	29	30	62	14
Total operating expenses	(Btmn)	188	190	287	224	226	223	250	242
Income before tax	(Btmn)	278	285	404	265	244	270	334	267
Income tax	(Btmn)	55	43	79	54	49	56	67	55
Core net profit	(Btmn)	223	242	325	212	195	214	266	212
Minority interest	(Btmn)	1	(1)	99	(2)	15	7	57	14
Net profit	(Btmn)	222	243	226	214	180	207	209	198
EPS	(Bt)	0.37	0.40	0.37	0.36	0.30	0.34	0.35	0.32

Balance Sheet

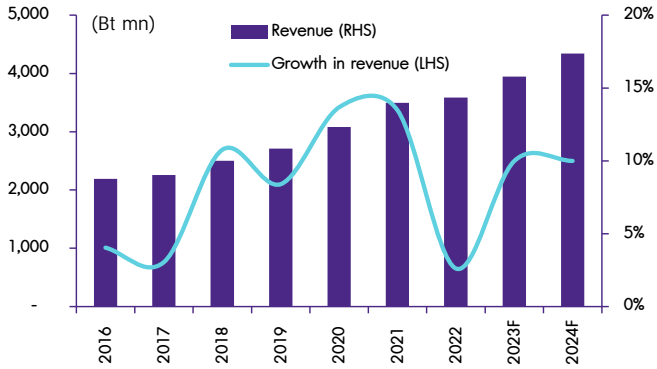
FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,240	486	804	1,638	1,281	607	729	902
Other current assets	(Btmn)	374	626	567	388	551	807	909	955
Premises & equipment	(Btmn)	91	86	79	77	79	82	99	116
Other non-current assets	(Btmn)	851	1,682	1,885	1,760	1,635	1,913	1,949	1,854
Total assets	(Btmn)	3,584	3,905	4,436	4,593	4,457	4,419	4,903	5,072
Total current liabilities	(Btmn)	540	578	729	774	834	913	1,110	1,125
Total non-current liabilities	(Btmn)	558	690	697	656	658	661	635	632
Total liabilities	(Btmn)	1,098	1,268	1,426	1,430	1,493	1,575	1,745	1,757
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,483	2,318	2,676	2,832	2,402	2,290	2,570	2,714
BVPS	(Bt)	4.14	3.86	4.46	4.72	4.00	3.82	4.28	4.52

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
YoY Revenue growth	(%)	14.64	1.22	36.55	5.68	1.08	16.39	(8.52)	12.33
Gross margin	(%)	53.05	51.10	59.10	53.99	52.22	51.72	53.55	50.40
Opex to income ratio	(%)	22.50	24.73	26.93	25.63	26.76	24.95	25.65	24.62
Cost to income ratio	(%)	67.61	71.87	64.13	70.28	72.09	70.83	67.78	73.22
Net profit margin	(%)	26.47	31.58	21.10	24.42	21.20	22.99	21.79	19.82
ROE	(%)	34.76	40.48	35.98	31.06	27.36	35.10	34.94	29.52
ROA	(%)	23.88	25.95	21.54	18.95	15.83	18.55	18.21	15.64
D/E	(x)	0.44	0.55	0.53	0.50	0.62	0.69	0.68	0.65

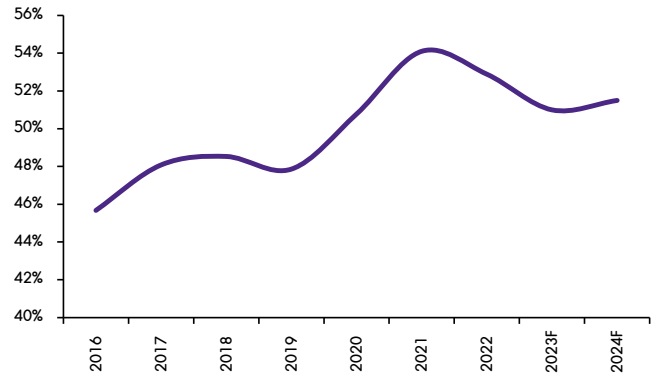
Appendix

Figure 1: Fee & service income growth



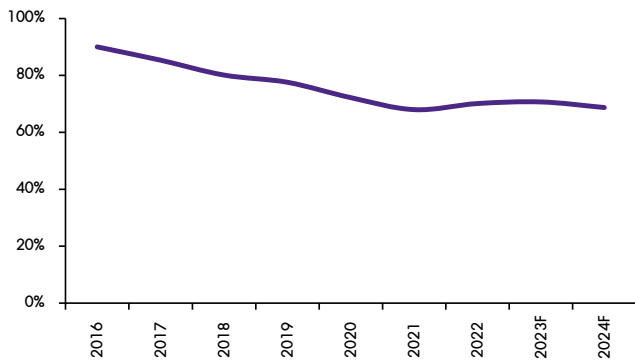
Source: TQM and InnovestX Research

Figure 2: Gross margin



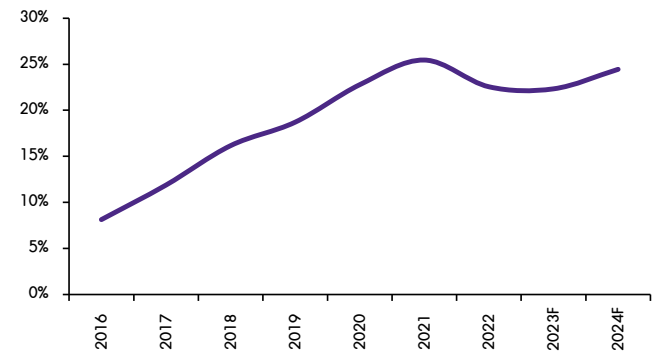
Source: TQM and InnovestX Research

Figure 3: Cost to income ratio



Source: TQM and InnovestX Research

Figure 4: Net profit margin



Source: TQM and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (price as of May 30, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BLA	Outperform	27.00	40.0	50.7	14.4	9.9	7.2	0	45	36	1.0	0.9	0.9	7	10	12	2.2	2.5	3.5
THRE	Underperform	1.00	1.0	0.0	n.m.	33.8	27.7	46	n.m.	22	1.4	1.3	1.2	(6)	4	5	0.0	0.0	0.0
THREL	Neutral	4.90	4.5	(4.6)	19.2	19.6	15.5	55	(2)	26	2.0	2.0	1.9	11	10	12	3.1	3.6	4.5
TLI	Neutral	12.50	14.0	14.6	15.4	14.3	13.2	2	8	8	1.5	1.4	1.3	10	10	0	2.4	2.6	2.8
TQM	Neutral	30.00	29.0	1.1	22.2	20.4	17.0	(9)	9	20	7.0	6.5	6.1	31	33	37	4.0	4.4	5.3
Average					17.8	19.6	16.1	18.9	15.0	22.8	2.6	2.4	2.3	10	13	13	2.3	2.6	3.2

Source: InnovestX Research

มจ. ทิวเอ็ม อัลฟา

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“IN VX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิ ริทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิ ริทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX 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, 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, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPC, SRI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, 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, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, 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, KH, 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, NOD, 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, TIPN, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของระบอบกติกาส่งผลกระทบต่อ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, 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, HEALTH, 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, 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, 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, SMPC, 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, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, 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, 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, DTCI, 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, KTM, 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, POMPUL, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, SPC, 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, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, 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.