ทีคิวเอ็ม อัลฟา

TQM

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK

3Q65: ฟื้นตัว แต่ช้ากว่าคาด

ผลประกอบการ 3Q65 ของ TQM ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง QoQ เราปรับประมาณการกำไรของ TQM ลดลง 5% ในปี 2565 และ 4% ในปี 2566 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง สำหรับ 4Q65 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงสู่ 40 บาท

3Q65: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิ 3Q65 ของ TQM ลดลง 15% YoY (+7% หากตัดกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวใน 3Q65 ออกไป) แต่เพิ่มขึ้น 15% QoQ สู่ 207 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 10% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เติบโตต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 6% QoQ ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย สำหรับ 9M65 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโต 7% ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 12% ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลงสู่ 9% โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาลใน 4Q65
2. อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 62 bps YoY แต่ลดลง 50 bps QoQ สู่ 51.72% ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย
3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้เพิ่มขึ้น 22 bps YoY แต่ลดลง 181 bps QoQ (เพราะควบคุม opex ได้ดี) สู่ 24.95%

แนวโน้มกำไร 4Q65 กำไร 9M65 คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราปรับประมาณการกำไรของ TQM ลดลง 5% ในปี 2565 และ 4% ในปี 2566 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง สำหรับ 4Q65 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY (รายได้ที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างโดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ที่สูงขึ้น) และฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ (รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล)

คงเรทติ้ง NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 50 บาท สู่ 40 บาท (PBV 8 เท่า หรือ PE 25 เท่า สำหรับปี 2566) เพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่าคาด เราคาดว่าการเติบโตของกำไรปี 2565-2566 จะถูกฉุดรั้งชั่วคราวโดย opex ที่เพิ่มขึ้นเร็วขึ้นจากการลงทุนด้าน IT และเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อสนับสนุนการเติบโตในอนาคต

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดขายเบี้ยประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) อัตราค่าคอมมิชชั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) การกลับมาของวัฏจักรการลงทุนเพื่ออัพเกรด IT เพื่อรองรับฐานลูกค้าที่ขยายใหญ่ขึ้นและการเปลี่ยนไปใช้ช่องทางออนไลน์มากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net profit	(Btmn)	702	890	823	973	1,116
EPS	(Bt)	1.17	1.48	1.37	1.62	1.86
BVPS	(Bt)	4.00	4.46	4.63	4.99	5.28
DPS	(Bt)	1.08	1.23	1.23	1.46	1.67
EPS growth	(%)	38.40	26.84	(7.56)	18.16	14.76
P/E	(%)	33.12	26.11	28.25	23.90	20.83
P/BV	(%)	9.69	8.69	8.36	7.77	7.33
ROE	(%)	29.56	35.08	30.17	33.69	36.22
Dividend yield	(%)	2.77	3.16	3.19	3.76	4.32

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Nov 14) (Bt)	38.75
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btbn)	23.25
Mkt cap (US$mn)	648
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.12
Sector % SET	1.87
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	57 / 33.3
Avg. daily 6m (US$mn)	4.01
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	41.4
Dividend policy (%)	≥ 50

2022 Sustainability / 2021 ESG Score	
Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	35.34
Environmental Score	17.12
Social Score	20.19
Governance Score	68.57

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	13.1	(11.4)	(27.2)
Relative to SET	8.8	(11.3)	(26.5)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	35.34 (2021)
Rank in Sector	1/19

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
TQM	5	No	Yes	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 การให้กรมธรรม์ประกันชีวิตแก่เจ้าหน้าที่ตำรวจ การร่วมทำบุญประเพณีกับวัดต่างๆ ในเทศกาล

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 คน โดยคณะกรรมการบริษัทมีกรรมการอิสระ 5 คน
- TQM ได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีระดับ 5 ดาวหรือ "ดีเลิศ" ในปี 2564
- TQM ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI (Thailand Sustainability Investment) ในปี 2564

EGS Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	**35.34**
Environment	**17.12**
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	10
Number of Board Meetings for the Year	7
Board Meeting Attendance Pct	100
Number of Female Executives	4
Number of Independent Directors	5
% Indenpent directors to total board members	50

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Fee & service income	(Btmn)	2,258	2,501	2,712	3,083	3,274	3,575	4,067	4,505
Cost of service	(Btmn)	1,172	1,287	1,414	1,517	1,545	1,707	1,952	2,153
Gross income	(Btmn)	**1,086**	**1,214**	**1,298**	**1,565**	**1,729**	**1,868**	**2,115**	**2,351**
Other income	(Btmn)	24	23	72	54	152	119	150	173
Total operating expenses	(Btmn)	775	736	746	747	781	914	1,005	1,086
Income before tax	(Btmn)	**334**	**501**	**624**	**871**	**1,100**	**1,073**	**1,260**	**1,439**
Income tax	(Btmn)	66	96	116	167	206	215	252	288
Core net profit	(Btmn)	**268**	**404**	**507**	**704**	**893**	**858**	**1,008**	**1,151**
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	1	35	35	35
Net profit	(Btmn)	**268**	**404**	**507**	**704**	**892**	**823**	**973**	**1,116**
EPS	(Bt)	**0.60**	**0.67**	**0.85**	**1.17**	**1.48**	**1.37**	**1.62**	**1.86**
DPS	(Bt)	NA.	0.41	0.88	1.08	1.23	1.23	1.46	1.67

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,055	2,651	2,758	2,167	804	1,318	1,532	1,697
Other current assets	(Btmn)	560	636	731	1,310	567	567	567	567
Premises & equipment	(Btmn)	125	92	80	94	79	391	441	491
Other non-current assets	(Btmn)	167	446	688	801	1,885	1,885	1,885	1,885
Total assets	(Btmn)	**1,906**	**3,825**	**4,257**	**4,954**	**4,436**	**4,660**	**4,925**	**5,139**
Total current liabilities	(Btmn)	1,478	1,622	1,816	1,957	729	850	900	938
Total non-current liabilities	(Btmn)	52	58	91	597	697	697	697	697
Total liabilities	(Btmn)	**1,530**	**1,680**	**1,907**	**2,554**	**1,426**	**1,546**	**1,597**	**1,635**
Paid-up capital	(Btmn)	225	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	**376**	**2,145**	**2,350**	**2,400**	**2,676**	**2,780**	**2,994**	**3,170**
BVPS	(Bt)	**0.84**	**3.58**	**3.92**	**4.00**	**4.46**	**4.63**	**4.99**	**5.28**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue growth	(%)	3.05	10.78	8.41	13.68	6.20	9.21	13.75	10.77
Gross margin	(%)	48.08	48.53	47.86	50.77	52.82	52.25	52.00	52.20
Opex to income ratio	(%)	34.33	29.44	27.50	24.25	23.86	25.56	24.72	24.10
Cost to income ratio	(%)	85.35	80.17	77.60	72.22	69.18	70.95	70.13	69.24
Net profit margin	(%)	11.88	16.16	18.71	22.77	27.20	23.02	23.92	24.78
ROE	(%)	75.35	32.06	22.57	29.56	35.08	30.17	33.69	36.22
ROA	(%)	14.21	14.11	12.55	15.24	18.96	18.10	20.30	22.18
D/E	(x)	4.06	0.78	0.81	1.06	0.53	0.56	0.53	0.52

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Fee & service income	(Btmn)	780	829	836	769	840	876	845	895
Cost of service	(Btmn)	368	402	392	376	374	403	404	432
Gross income	(Btmn)	**411**	**427**	**443**	**393**	**466**	**473**	**441**	**463**
Other income	(Btmn)	12	17	23	83	30	17	29	30
Total operating expenses	(Btmn)	187	190	188	190	213	224	226	223
Income before tax	(Btmn)	**236**	**254**	**278**	**285**	**282**	**265**	**244**	**270**
Income tax	(Btmn)	46	52	55	43	56	54	49	56
Core net profit	(Btmn)	**190**	**202**	**223**	**242**	**227**	**212**	**195**	**214**
Minority interest	(Btmn)	0	0	1	(1)	2	(2)	15	7
Net profit	(Btmn)	**190**	**202**	**222**	**243**	**225**	**214**	**180**	**207**
EPS	(Bt)	**0.32**	**0.34**	**0.37**	**0.40**	**0.37**	**0.36**	**0.30**	**0.34**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,167	1,371	1,240	486	804	1,638	1,281	607
Other current assets	(Btmn)	1,310	483	374	626	567	388	551	807
Premises & equipment	(Btmn)	94	92	91	86	79	77	79	82
Other non-current assets	(Btmn)	801	806	851	1,682	1,885	1,760	1,635	1,913
Total assets	(Btmn)	**4,954**	**3,826**	**3,584**	**3,905**	**4,436**	**4,593**	**4,457**	**4,419**
Total current liabilities	(Btmn)	1,957	645	540	578	729	774	834	913
Total non-current liabilities	(Btmn)	597	573	558	690	697	656	658	661
Total liabilities	(Btmn)	**2,554**	**1,218**	**1,098**	**1,268**	**1,426**	**1,430**	**1,493**	**1,575**
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	**2,400**	**2,608**	**2,483**	**2,318**	**2,676**	**2,832**	**2,402**	**2,290**
BVPS	(Bt)	**4.00**	**4.35**	**4.14**	**3.86**	**4.46**	**4.72**	**4.00**	**3.82**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
YoY Revenue growth	(%)	8.62	1.82	14.64	1.22	7.73	5.68	1.08	16.39
Gross margin	(%)	52.77	51.52	53.05	51.10	55.44	53.99	52.22	51.72
Opex to income ratio	(%)	23.99	22.88	22.50	24.73	25.37	25.63	26.76	24.95
Cost to income ratio	(%)	70.15	69.95	67.61	71.87	67.54	70.28	72.09	70.83
Net profit margin	(%)	24.32	24.33	26.47	31.58	26.75	24.42	21.20	22.99
ROE	(%)	33.02	32.22	34.76	40.48	35.98	31.06	27.36	35.10
ROA	(%)	16.04	18.38	23.88	25.95	21.54	18.95	15.83	18.55
D/E	(x)	1.06	0.47	0.44	0.55	0.53	0.50	0.62	0.69

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Fee & service income	769	845	895	16	6	2,434	2,616	7	73
Cost of service	376	404	432	15	7	1,170	1,239	6	73
Gross income	**393**	**441**	**463**	18	5	**1,263**	**1,377**	9	74
Other income	83	29	30	(63)	6	122	76	(38)	64
Total operating expenses	190	226	223	17	(1)	568	674	19	74
Income before tax	**285**	**244**	**270**	(5)	11	**818**	**779**	(5)	73
Income tax	43	49	56	28	13	151	158	5	74
Minority Interest	(1)	15	7	NM.	(51)	(0)	19	NM.	55
Net profit	**243**	**180**	**207**	(15)	15	**667**	**602**	(10)	73
EPS	**0.40**	**0.30**	**0.34**	(15)	15	**1.11**	**1.00**	(10)	73
Key Financial Ratios	**3Q21**	**2Q22**	**3Q22**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M21**	**9M22**	**% YoY ch**	**% full year**
Gross margin (%)	51.10	52.22	51.72	0.62	(0.50)	51.91	52.64	0.73	NM
Opex to income ratio (%)	24.73	26.76	24.95	0.22	(1.81)	23.33	25.76	2.43	NM
Cost to income ratio (%)	71.87	72.09	70.83	(1.05)	(1.26)	69.75	71.05	1.30	NM
Net profit margin (%)	31.58	21.20	22.99	(8.59)	1.79	27.36	22.89	(4.47)	NM
D/E	0.55	0.62	0.69	0.14	0.07	0.55	0.69	0.14	NM

Source: The company and InnovestX Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 14, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BLA	Outperform	30.75	49.0	61.2	16.4	13.5	8.7	99	22	55	1.1	1.2	1.1	7	8	13	1.8	1.8	2.9
THRE	Underperform	1.03	1.0	(2.9)	n.m.	n.m.	36.2	n.m.	43	n.m.	1.3	1.4	1.3	(10)	(6)	4	0.0	0.0	1.9
THREL	Outperform	4.38	6.0	42.1	26.7	13.7	11.9	(19)	95	15	1.8	1.7	1.6	7	13	14	2.7	5.1	5.9
TLI	Outperform	14.70	19.0	31.1	18.6	16.4	15.1	9	13	9	1.8	1.8	1.6	10	11	11	1.7	1.8	2.0
TQM	Neutral	38.75	40.0	6.4	26.1	28.2	23.9	27	(8)	18	8.7	8.4	7.8	35	30	34	3.2	3.2	3.8
Average					**21.9**	**18.0**	**19.1**	**29**	**33**	**24**	**2.9**	**2.9**	**2.7**	**10**	**11**	**15**	**1.9**	**2.4**	**3.3**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, 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, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, 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.

***** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, 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, NBC, 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, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, 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, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, 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, AUCT, BA, BBGI, 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, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, 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, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, 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, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, 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, SVH, SVOA, 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, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, 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.