

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา
จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q65: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

ผลประกอบการ 4Q65 ของ TQM ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึงการฟื้นตัว QoQ ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ช้ากว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น QoQ และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น QoQ เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q65 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ เราคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 17% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ฟื้นตัวและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายกธงถึง NEUTRAL สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงสู่ 37 บาท

4Q65: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิ 4Q65 ของ TQM ลดลง 7% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ สู่ 209 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% โดยมีสาเหตุจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด กำไรสุทธิปี 2565 ลดลง 9% สู่ 823 ลบ. โดยมีสาเหตุจากรัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง 9% YoY (เพราะไม่มีประกัน COVID เหมือนปีก่อน) แต่เพิ่มขึ้น 9% QoQ ใน 4Q65 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย สำหรับปี 2565 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโต 3% ช้ากว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 6%
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 555 bps YoY (จากการรวมผลการดำเนินงานของ TQR ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าบริษัท) แต่เพิ่มขึ้น 183 bps QoQ สู่ 53.55% ใน 4Q65 สำหรับปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 121 bps โดยมีสาเหตุจากการรวมผลการดำเนินงานของ TQR ซึ่งธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าบริษัท
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ลดลง 129 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 70 bps QoQ สู่ 25.65% ใน 4Q65 สำหรับปี 2565 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้เพิ่มขึ้น 214 bps สู่ 70.14% โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น (หลักๆ เป็นค่าใช้จ่ายด้าน IT และพนักงาน) เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

แนวโน้มกำไรปี 2566 เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q65 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ เราคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 17% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่ายอดขายเบี้ยประกันจะเติบโต 12% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 93 bps อันเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 8% ในปี 2565 สู่ 6% หลังจากเร่งอัปเดตระบบ IT และเพิ่มพนักงานในปี 2564-2565 เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต

ธงถึง NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรากงธงถึง NEUTRAL สำหรับ TQM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 40 บาท สู่ 37 บาท (PBV 8 เท่า หรือ PE 23.5 เท่า สำหรับปี 2566) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดขายเบี้ยประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) อัตราค่าคอมมิชชันมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) การกลับมาของวัฏจักรการลงทุนเพื่ออัปเดต IT เพื่อรองรับฐานลูกค้าที่ขยายใหญ่ขึ้นและการเปลี่ยนไปใช้ช่องทางออนไลน์มากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	890	809	948	1,137	1,322
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.58	1.90	2.20
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.65	4.98	5.34
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.42	1.71	1.98
EPS growth	(%)	26.84	(9.11)	17.14	19.97	16.27
P/E	(%)	25.94	28.54	24.37	20.31	17.47
P/BV	(%)	8.63	8.99	8.27	7.72	7.21
ROE	(%)	35.08	30.85	35.36	39.34	42.68
Dividend yield	(%)	3.18	3.12	3.69	4.43	5.15

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	38.50
Target price (Bt)	37.00
Mkt cap (Btbn)	23.10
Mkt cap (US\$m)	657

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.12
Sector % SET	1.78
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	51 / 33.3
Avg. daily 6m (US\$m)	1.84
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
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	(7.2)	0.0	(17.2)
Relative to SET	(3.9)	0.1	(13.5)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์:

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	35.34 (2021)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	2/19	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
- บริษัทมีแผนดำเนินการอย่างเป็นระบบในการเข้าร่วมกิจกรรมสาธารณชน: 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

ESG 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
% Independent directors to total board members	50

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	3,956	4,372	4,830
Cost of service	(Btmn)	1,287	1,414	1,517	1,606	1,691	1,899	2,090	2,318
Gross income	(Btmn)	1,214	1,298	1,565	1,893	1,899	2,057	2,282	2,512
Other income	(Btmn)	23	72	54	184	138	202	263	316
Total operating expenses	(Btmn)	736	746	747	855	924	979	1,028	1,079
Income before tax	(Btmn)	501	624	871	1,221	1,113	1,280	1,517	1,748
Income tax	(Btmn)	96	116	167	230	226	256	303	350
Core net profit	(Btmn)	404	507	704	992	887	1,024	1,214	1,399
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	99	76	76	76	76
Net profit	(Btmn)	404	507	704	893	811	948	1,137	1,322
EPS	(Bt)	0.67	0.85	1.17	1.48	1.35	1.58	1.90	2.20
DPS	(Bt)	0.41	0.88	1.08	1.23	1.20	1.42	1.71	1.98

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	798	844	923
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	5,348	5,872	6,514
Total current liabilities	(Btmn)	1,622	1,816	1,957	729	1,110	1,334	1,659	2,085
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	1,969	2,294	2,720
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	2,792	2,991	3,206
BVPS	(Bt)	3.58	3.92	4.00	4.46	4.28	4.65	4.98	5.34

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	10.21	10.50	10.48
Gross margin	(%)	48.53	47.86	50.77	54.10	52.89	52.00	52.20	52.00
Opex to income ratio	(%)	29.44	27.50	24.25	24.43	25.73	24.75	23.52	22.35
Cost to income ratio	(%)	80.17	77.60	72.22	68.00	70.14	69.21	67.27	66.03
Net profit margin	(%)	16.16	18.71	22.77	25.45	22.54	23.96	26.01	27.38
ROE	(%)	32.06	22.57	29.56	35.08	30.85	35.36	39.34	42.68
ROA	(%)	14.11	12.55	15.24	18.96	17.33	18.50	20.27	21.35
D/E	(x)	0.78	0.81	1.06	0.53	0.68	0.71	0.77	0.85

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Fee & service income	(Btmn)	829	836	769	1,064	876	845	895	974
Cost of service	(Btmn)	402	392	376	435	403	404	432	452
Gross income	(Btmn)	427	443	393	629	473	441	463	521
Other income	(Btmn)	17	23	83	61	17	29	30	62
Total operating expenses	(Btmn)	190	188	190	287	224	226	223	250
Income before tax	(Btmn)	254	278	285	404	265	244	270	334
Income tax	(Btmn)	52	55	43	79	54	49	56	67
Core net profit	(Btmn)	202	223	242	325	212	195	214	266
Minority interest	(Btmn)	0	1	(1)	99	(2)	15	7	57
Net profit	(Btmn)	202	222	243	226	214	180	207	209
EPS	(Bt)	0.34	0.37	0.40	0.37	0.36	0.30	0.34	0.35

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,371	1,240	486	804	1,638	1,281	607	729
Other current assets	(Btmn)	483	374	626	567	388	551	807	909
Premises & equipment	(Btmn)	92	91	86	79	77	79	82	99
Other non-current assets	(Btmn)	806	851	1,682	1,885	1,760	1,635	1,913	1,949
Total assets	(Btmn)	3,826	3,584	3,905	4,436	4,593	4,457	4,419	4,903
Total current liabilities	(Btmn)	645	540	578	729	774	834	913	1,110
Total non-current liabilities	(Btmn)	573	558	690	697	656	658	661	635
Total liabilities	(Btmn)	1,218	1,098	1,268	1,426	1,430	1,493	1,575	1,745
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,608	2,483	2,318	2,676	2,832	2,402	2,290	2,570
BVPS	(Bt)	4.35	4.14	3.86	4.46	4.72	4.00	3.82	4.28

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
YoY Revenue growth	(%)	1.82	14.64	1.22	36.55	5.68	1.08	16.39	(8.52)
Gross margin	(%)	51.52	53.05	51.10	59.10	53.99	52.22	51.72	53.55
Opex to income ratio	(%)	22.88	22.50	24.73	26.93	25.63	26.76	24.95	25.65
Cost to income ratio	(%)	69.95	67.61	71.87	64.13	70.28	72.09	70.83	67.78
Net profit margin	(%)	24.33	26.47	31.58	21.10	24.42	21.20	22.99	21.62
ROE	(%)	32.22	34.76	40.48	35.98	31.06	27.36	35.10	34.65
ROA	(%)	18.38	23.88	25.95	21.54	18.95	15.83	18.55	18.07
D/E	(x)	0.47	0.44	0.55	0.53	0.50	0.62	0.69	0.68

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Fee & service income	1,064	895	974	(9)	9	3,498	3,590	3
Cost of service	435	432	452	4	5	1,606	1,691	5
Gross income	629	463	521	(17)	13	1,893	1,899	0
Other income	61	30	62	1	104	184	138	(25)
Total operating expenses	287	223	250	(13)	12	855	924	8
Income before tax	404	270	334	(17)	24	1,221	1,113	(9)
Income tax	79	56	67	(15)	21	230	226	(2)
Minority Interest	99	7	57	NM.	689	99	76	NM.
Net profit	226	207	209	(7)	1	893	811	(9)
EPS	0.37	0.34	0.35	(6)	2	1.48	1.35	(9)
Key Financial Ratios	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	2021	2022	% YoY ch
Gross margin (%)	59.10	51.72	53.55	(5.55)	1.83	54.10	52.89	(1.21)
Opex to income ratio (%)	26.93	24.95	25.65	(1.29)	0.70	24.43	25.73	1.30
Cost to income ratio (%)	64.13	70.83	67.78	3.65	(3.05)	68.00	70.14	2.14
Net profit margin (%)	21.10	22.99	21.62	0.51	(1.37)	25.45	22.54	(2.91)
D/E	0.53	0.69	0.68	0.15	(0.01)	0.53	67.90%	0.15

Source: The company and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 28, 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	31.75	40.0	28.2	16.9	11.5	10.6	0	47	9	1.2	1.1	1.0	7	10	10	1.5	2.2	2.4
THRE	Underperform	1.09	1.0	(6.4)	n.m.	38.3	30.9	43	n.m.	24	1.5	1.4	1.4	(6)	4	5	0.0	1.8	2.3
THREL	Neutral	4.80	5.3	14.8	18.8	16.1	13.8	55	17	17	2.0	1.9	1.8	11	12	13	3.1	4.3	5.1
TLI	Neutral	13.60	14.0	5.3	16.8	15.6	14.4	2	8	8	1.6	1.5	1.4	10	10	0	2.2	2.4	2.6
TQM	Neutral	38.50	37.0	(0.2)	28.5	24.4	20.3	(9)	17	20	9.0	8.3	7.7	31	35	39	3.1	3.7	4.4
Average					20.3	21.2	18.0	19	22	16	3.0	2.8	2.7	10	14	13	2.0	2.9	3.3

บมจ. ทีคิวเอ็ม อัลฟา

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีารเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้ด้วยตัวเอง และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, 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, ITTEL, 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, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PPT, PPS, PREB, PRG, PRINC, PROEN, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, 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, JAT, 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, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, 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, SYNEC, 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, 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, UNIQUA, 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 การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบดังนี้

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้มาตรฐาน)

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, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NFI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, 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, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEC, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQUA, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.