

## ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา  
จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg TQM TB  
Reuters TQM.BKinnovest<sup>x</sup>  
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

## 1Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะอัตรากำไรขึ้นต้นอ่อนแอกว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q66 ของ TQM ออกมาต่ำกว่าคาด เพราะอัตรากำไรขึ้นต้นอ่อนแอกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตปานกลาง YoY อัตรากำไรขึ้นต้นที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q66 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตรากำไรขึ้นต้นลดลง เรียงคงเหลือถึง NEUTRAL สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงสู่ 29 บาท

1Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะอัตรากำไรขึ้นต้นอ่อนแอกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q66 ของ TQM ลดลง 7% YoY (อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง) และ 5% QoQ (อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง และรายได้อื่นลดลง) สู่ 198 ลบ. ต่ำกว่าที่ราคา 11% โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่อ่อนแอกว่าคาดเนื่องจากต้นทุนการให้บริการสูงกว่าคาด

## รายการที่สำคัญ:

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 12% YoY และ 1% QoQ ใน 1Q66
- อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง 359 bps YoY (จากการรวมผลการดำเนินงานของ TQR ซึ่งมีอัตรากำไรขึ้นต้นต่ำกว่าบริษัท) และ 315 bps QoQ สู่ 50.4% อ่อนแอกว่าคาด
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ลดลง 100 bps YoY และ 102 bps QoQ สู่ 24.62% ใน 1Q66 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 8% YoY แต่ลดลง 3% QoQ

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q66 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตรากำไรขึ้นต้นลดลง เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 9% โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเติบโต 10% อัตรากำไรขึ้นต้นจะลดลง 289 bps สู่ 50% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 94 bps อันเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 8% ในปี 2565 สู่ 6% หลังจากเร่งอัตราระบบ IT และเพิ่มพนักงานในปี 2564-2565 เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต กำไร 1Q66 คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไร 2Q66 จะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

คงเหลือถึง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลง เรียงคงเหลือถึง NEUTRAL สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงจาก 37 บาท สู่ 29 บาท (PBV 6.4 เท่า หรือ PE 20 เท่า สำหรับปี 2566) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดขายเบี้ยประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) อัตราค่าคอมมิชชั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) การกลับมาของวัฏจักรการลงทุนเพื่ออัตราระบบ IT เพื่อรองรับฐานลูกค้าที่ขยายใหญ่ขึ้นและการเปลี่ยนไปใช้ช่องทางออนไลน์มากขึ้น

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	890	809	881	1,039	1,204
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.47	1.73	2.01
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.59	4.88	5.21
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.32	1.56	1.81
EPS growth	(%)	26.84	(9.11)	8.87	17.93	15.91
P/E	(%)	19.54	21.50	19.75	16.75	14.45
P/BV	(%)	6.50	6.77	6.32	5.94	5.57
ROE	(%)	35.08	30.85	33.09	36.56	39.78
Dividend yield	(%)	4.22	4.14	4.56	5.37	6.23

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL  
(3-month)

## Stock data

Last close (May 15) (Bt)	29.00
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	17.40
Mkt cap (US\$m)	515

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.09
Sector % SET	1.68
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	51 / 24.7
Avg. daily 6m (US\$m)	1.42
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	41.4
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	(10.1)	(29.3)	(30.5)
Relative to SET	(6.6)	(23.9)	(28.6)

Source: SET, InnovestX Research

## นักวิเคราะห์

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

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>36.54 (2022)</b>	<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETTHSI</b>	<b>THSI</b>	
Rank in Sector	2/18	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 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 ในกรณีที่ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการไม่ใช้กรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการอิสระหนึ่งท่านเพื่อร่วมพิจารณากำหนดวาระประชุมคณะกรรมการ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการและให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

**EGS Disclosure Score**

	<b>2022</b>
<b>EGS Disclosure Score</b>	<b>36.54</b>
<b>Environment</b>	<b>20.72</b>
Emissions Reduction Initiatives	Yes
Climate Change Policy	Yes
Biodiversity Policy	No
Energy Efficiency Policy	Yes
Waste Reduction Policy	Yes
Water Policy	Yes
<b>Social</b>	<b>20.19</b>
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 อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ 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	1,974	2,172	2,389
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>1,214</b>	<b>1,298</b>	<b>1,565</b>	<b>1,893</b>	<b>1,899</b>	<b>1,974</b>	<b>2,172</b>	<b>2,389</b>
Other income	(Btmn)	23	72	54	184	138	201	260	312
Total operating expenses	(Btmn)	736	746	747	855	924	979	1,038	1,100
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>501</b>	<b>624</b>	<b>871</b>	<b>1,221</b>	<b>1,113</b>	<b>1,197</b>	<b>1,394</b>	<b>1,601</b>
Income tax	(Btmn)	96	116	167	230	226	239	279	320
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>404</b>	<b>507</b>	<b>704</b>	<b>992</b>	<b>887</b>	<b>957</b>	<b>1,115</b>	<b>1,281</b>
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	99	76	76	76	76
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>404</b>	<b>507</b>	<b>704</b>	<b>893</b>	<b>811</b>	<b>881</b>	<b>1,039</b>	<b>1,204</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.67</b>	<b>0.85</b>	<b>1.17</b>	<b>1.48</b>	<b>1.35</b>	<b>1.47</b>	<b>1.73</b>	<b>2.01</b>
DPS	(Bt)	0.41	0.88	1.08	1.23	1.20	1.32	1.56	1.81

## 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	762	784	841
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
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,825</b>	<b>4,257</b>	<b>4,954</b>	<b>4,436</b>	<b>4,903</b>	<b>5,311</b>	<b>5,811</b>	<b>6,432</b>
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
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>1,680</b>	<b>1,907</b>	<b>2,554</b>	<b>1,426</b>	<b>1,745</b>	<b>1,969</b>	<b>2,294</b>	<b>2,720</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>2,145</b>	<b>2,350</b>	<b>2,400</b>	<b>2,676</b>	<b>2,570</b>	<b>2,755</b>	<b>2,930</b>	<b>3,125</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>3.58</b>	<b>3.92</b>	<b>4.00</b>	<b>4.46</b>	<b>4.28</b>	<b>4.59</b>	<b>4.88</b>	<b>5.21</b>

## 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	50.00	50.00	50.00
Opex to income ratio	(%)	29.44	27.50	24.25	24.43	25.73	24.79	23.89	23.02
Cost to income ratio	(%)	80.17	77.60	72.22	68.00	70.14	71.17	69.72	68.55
Net profit margin	(%)	16.16	18.71	22.77	25.45	22.54	22.31	23.92	25.21
ROE	(%)	32.06	22.57	29.56	35.08	30.85	33.09	36.56	39.78
ROA	(%)	14.11	12.55	15.24	18.96	17.33	17.25	18.68	19.67
D/E	(x)	0.78	0.81	1.06	0.53	0.68	0.71	0.78	0.87

## 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
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>443</b>	<b>393</b>	<b>629</b>	<b>473</b>	<b>441</b>	<b>463</b>	<b>521</b>	<b>496</b>
Other income	(Btmn)	23	83	61	17	29	30	62	14
Total operating expenses	(Btmn)	188	190	287	224	226	223	250	242
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>278</b>	<b>285</b>	<b>404</b>	<b>265</b>	<b>244</b>	<b>270</b>	<b>334</b>	<b>267</b>
Income tax	(Btmn)	55	43	79	54	49	56	67	55
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>223</b>	<b>242</b>	<b>325</b>	<b>212</b>	<b>195</b>	<b>214</b>	<b>266</b>	<b>212</b>
Minority interest	(Btmn)	1	(1)	99	(2)	15	7	57	14
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>222</b>	<b>243</b>	<b>226</b>	<b>214</b>	<b>180</b>	<b>207</b>	<b>209</b>	<b>198</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.37</b>	<b>0.40</b>	<b>0.37</b>	<b>0.36</b>	<b>0.30</b>	<b>0.34</b>	<b>0.35</b>	<b>0.32</b>

### 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
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,584</b>	<b>3,905</b>	<b>4,436</b>	<b>4,593</b>	<b>4,457</b>	<b>4,419</b>	<b>4,903</b>	<b>5,072</b>
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
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>1,098</b>	<b>1,268</b>	<b>1,426</b>	<b>1,430</b>	<b>1,493</b>	<b>1,575</b>	<b>1,745</b>	<b>1,757</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>2,483</b>	<b>2,318</b>	<b>2,676</b>	<b>2,832</b>	<b>2,402</b>	<b>2,290</b>	<b>2,570</b>	<b>2,714</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>4.14</b>	<b>3.86</b>	<b>4.46</b>	<b>4.72</b>	<b>4.00</b>	<b>3.82</b>	<b>4.28</b>	<b>4.52</b>

### 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

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Fee & service income	876	974	984	12	1	25
Cost of service	403	452	488	21	8	25
<b>Gross income</b>	<b>473</b>	<b>521</b>	<b>496</b>	5	(5)	25
Other income	17	62	14	(20)	(78)	7
Total operating expenses	224	250	242	8	(3)	25
<b>Income before tax</b>	<b>265</b>	<b>334</b>	<b>267</b>	1	(20)	22
Income tax	54	67	55	2	(19)	23
Minority Interest	(2)	57	14	NM.	(75)	18
<b>Net profit</b>	<b>214</b>	<b>209</b>	<b>198</b>	(7)	(5)	23
<b>EPS</b>	<b>0.36</b>	<b>0.35</b>	<b>0.32</b>	(9)	(8)	22
Key Financial Ratios	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Gross margin (%)	53.99	53.55	50.40	(3.59)	(3.15)	NM
Opex to income ratio (%)	25.63	25.65	24.62	(1.00)	(1.02)	NM
Cost to income ratio (%)	70.28	67.78	73.22	2.94	5.44	NM
Net profit margin (%)	24.42	21.79	19.82	(4.60)	(1.98)	NM
D/E	0.50	0.68	64.73%	0.14	(0.03)	NM

Source: The company and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary (price as of May 15, 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	25.00	40.0	62.7	13.3	9.2	6.7	0	45	36	1.0	0.9	0.8	7	10	12	2.4	2.7	3.7
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	4.44	4.5	5.3	17.4	17.7	14.0	55	(2)	26	1.8	1.8	1.7	11	10	12	3.4	3.9	5.0
TLI	Neutral	13.00	14.0	10.2	16.1	14.9	13.7	2	8	8	1.5	1.4	1.3	10	10	0	2.3	2.5	2.7
TQM	Neutral	29.00	29.0	4.6	21.5	19.7	16.7	(9)	9	18	6.8	6.3	5.9	31	33	37	4.1	4.6	5.4
<b>Average</b>					<b>17.1</b>	<b>19.1</b>	<b>15.8</b>	<b>18.9</b>	<b>15.0</b>	<b>22.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.4</b>

Source: InnovestX Research

## บมจ. ทีคิวเอ็ม อัลฟา

### ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2022 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, 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, 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;TAP, 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, 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, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อควรพิจารณาด้วย

**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, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PB, 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, SMT, 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, TCA, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ได้ประกาศ)**

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

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENTCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, 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, SCAP, SCI, SDC, 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, TCM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPG, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UKEM, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNS, VPO, VRANDA, WARRIR, 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.