

# กลยุทธ์ลงทุน

## 4 อุตสาหกรรม...8 หุ้นเด่นใน 2H66

### โดย INVX Research

วันที่ 15 สิงหาคม 2566

# กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี

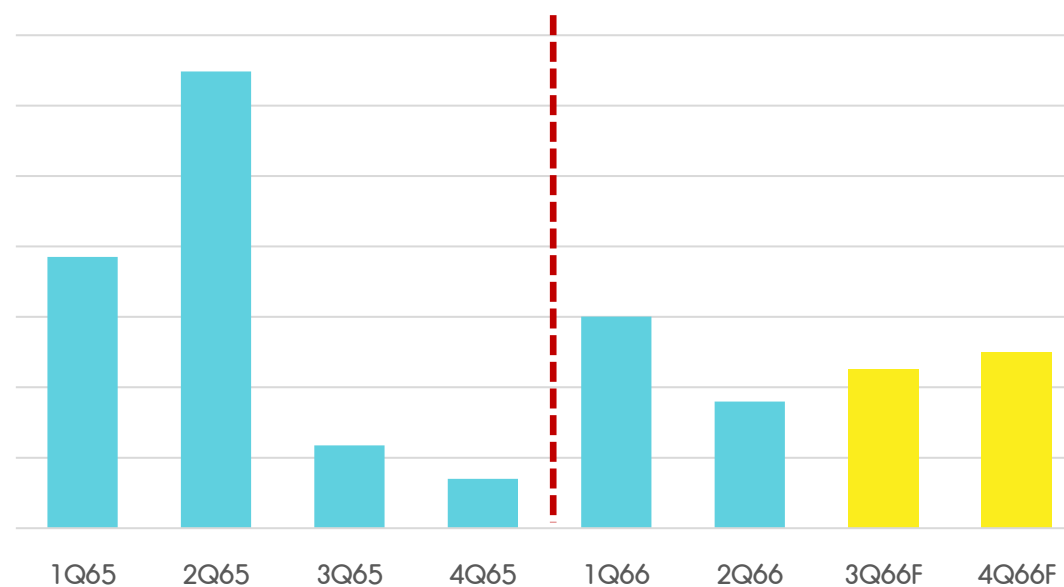
# กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี...2Q66 ผลการดำเนินงานหดตัว YoY และ QoQ

- จากงบ 2Q66 ของ บจ. กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่ประกาศแล้ว พบว่า กำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 3.59 หมื่นลบ. ลดลง 72%YoY และ 40%QoQ ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมัน ค่าการกลั่น ค่าการตลาด ส่วนต่างราคาปิโตรเคมี
- มุมมอง 2H66 : ราคาน้ำมันคาดฟื้นตัวจากอุปทานตึงตัวและอุปสงค์ไม่ลดลงหลัง ศก. สหรัฐชะลอรุนแรงน้อยกว่าคาด ค่าการกลั่นฟื้นจากหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นอเมริกาใต้และเอเชีย ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปสำรองต่ำ อีกทั้งซาอุดีอาระเบียลดส่งออกน้ำมันถึง ก.ย. ทำให้มีน้ำมัน heavy-sour ที่มีสัดส่วนดีเซลลดลง บวกต่อโรงกลั่นไทยที่มีสัดส่วนดีเซลสูง
- กลยุทธ์ลงทุน : มองเป็นโอกาสซื้อสำหรับหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังมองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q66 โดย**เชิงกลยุทธ์แนะนำ PTT และ BCP** หลัง 3Q66 **กำไรจะ มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่กลุ่มปิโตรเคมียังแนะนำระมัดระวังการลงทุนเนื่องจากอุปสงค์ยังถูกกดดันจากการชะลอตัวของจีน**

หลักทรัพย์	กำไรสุทธิ				แนวโน้มกำไร 2H66		Target Price (บาท)
	2Q66	%YoY	%QoQ	Vs Cons.	HoH	YoY	
BCP	458	-91.3%	-83.3%	Above	+	+	44.00
GGC	7	-98.3%	-82.4%	Below	+	+	12.20
IRPC	-2,246	-158.6%	-846.8%	Inline	+	+	3.20
IVL	411	-98.0%	-59.8%	Below	+	-	44.00
OR	2,756	-58.0%	-7.3%	Above	+	+	27.00
PTT	20,107	-48.2%	-27.8%	Above	+	+	45.00
PTTEP	21,040	2.1%	9.1%	Above	-	-	185.00
PTTGC	-5,591	-502.8%	-6881.9%	Below	+	+	52.00
SPRC	-2,105	-129.4%	-272.7%	Below	+	+	11.40
TOP	1,117	-95.6%	-75.5%	Above	+	+	76.00
<b>SECTOR</b>	<b>35,955</b>	<b>-72.3%</b>	<b>-40.1%</b>		<b>+</b>	<b>+</b>	

Source : InnovestX Research

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี



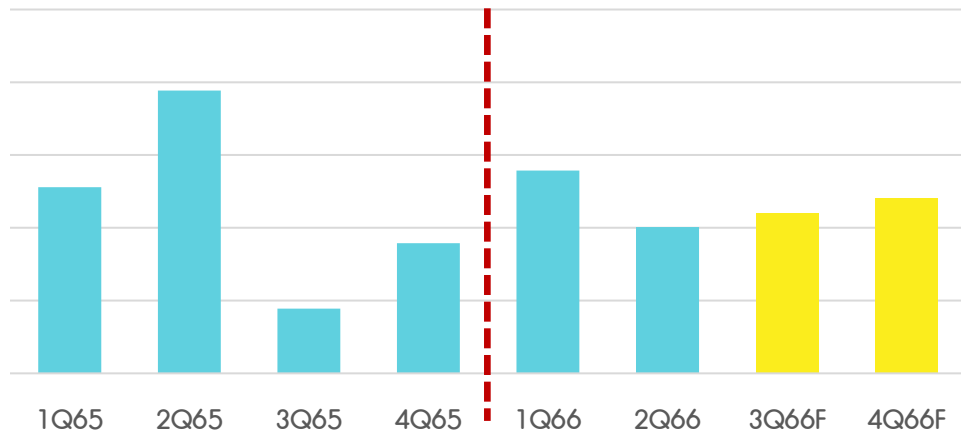
# เชิงกลยุทธ์ : หุ่นยนต์ 2H66...กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี

## PTT

### เหตุผลการลงทุน

- 1) ผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H66 เนื่องจากธุรกิจ P&R จะฟื้นตัวอันเป็นผลมาจาก GRM ที่สูงขึ้นและกำไรสต็อก
- 2) ราคาน้ำมันสูงขึ้นส่งผลดีต่อ PTTEP (บ.ย่อย) และธุรกิจก๊าซภาคได้โมเมนตัมเชิงบวกจากต้นทุนก๊าซฯ อาจลดลง รวมถึงธุรกิจโรงกลั่นตามค่าการกลั่น
- 3) valuation ไม่แพงที่ PBV 0.9 เท่า และ PER 9.7 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 1.3 เท่า และ 14.6 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ Div. Yield ที่ 5.6% ยังดูน่าสนใจ

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ PTT



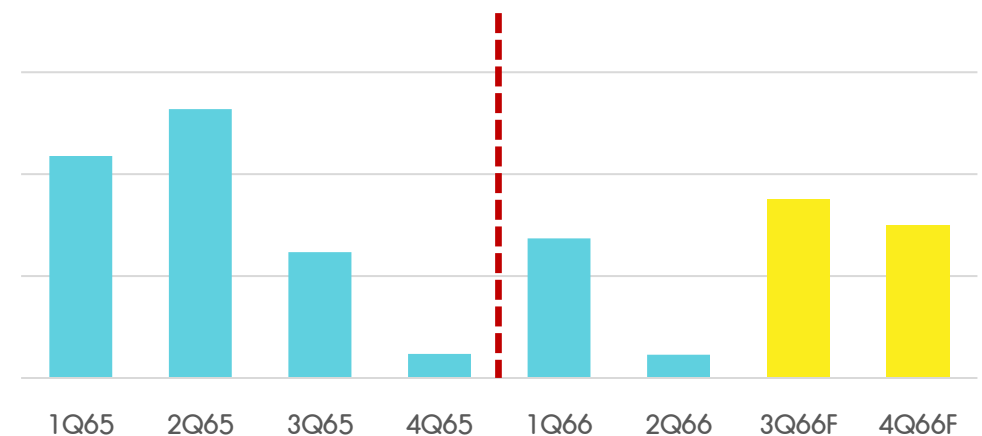
Source : InnovestX Research

## BCP

### เหตุผลการลงทุน

- 1) กำไรจะดีขึ้นใน 2H66 จาก market GRM ฟื้นตัว โดยฤดูหนาวจะทำให้อุปสงค์น้ำมันมากขึ้น การหยุดซ่อมโรงกลั่นภูมิภาคใน 3Q66 จะทำให้อุปทานมีจำกัด
- 2) ธุรกิจการตลาดจะดีขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป และกลับสู่ภาวะปกติ เนื่องจากแรงกดดันจากราคาน้ำมันผันผวนลดลง
- 3) มองบวกต่อแผนซื้อ ESSO (ภาคเสรีใน 3Q66) เพื่อต่อยอดธุรกิจน้ำมันซึ่งจะทำให้สามารถขยายธุรกิจได้รวดเร็วยิ่งขึ้น และจะเป็น Upside ต่อราคาเป้าหมาย

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ BCP



Source : InnovestX Research

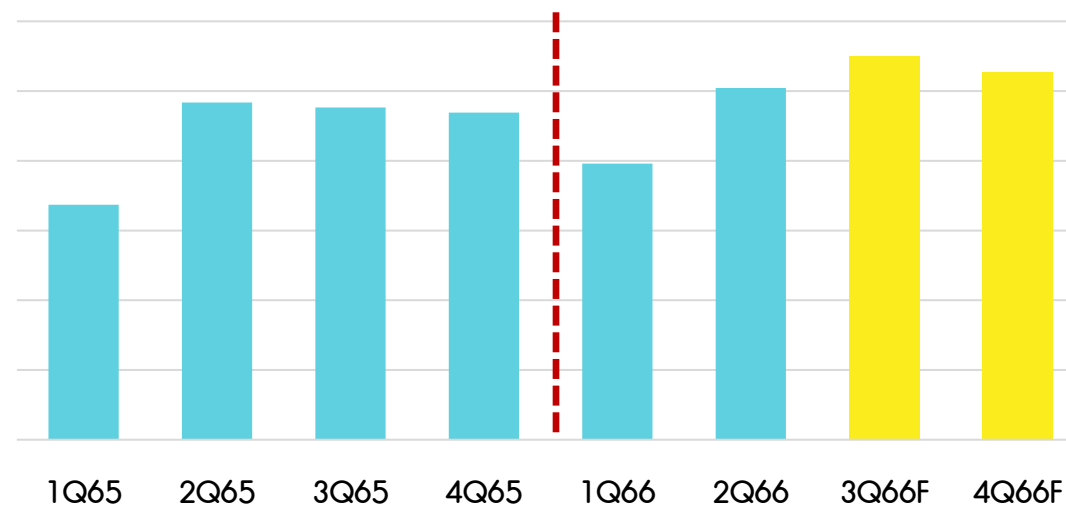
# กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

# กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์...2Q66 ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ

- จากงบ 2Q66 ของ บจ. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ประกาศแล้ว พบว่า กำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 5.04 พันลบ. เพิ่มขึ้น 4.3%YoY และ 27.4%QoQ จากปริมาณความต้องการที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ EV ขณะที่เงินบาทอ่อนค่า ทั้งนี้การฟื้นตัว QoQ ของกำไรสะท้อนผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q66
- มุมมอง 2H66 : ปริมาณความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเพิ่มขึ้นจากเข้าสู่ High season ของความต้องการซื้อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงเทศกาลปีใหม่ โดยผู้ผลิตจะมีคำสั่งซื้อล่วงหน้ามาให้ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไทย อีกทั้งต้นทุนทองแดงและค่าไฟฟ้ามียังแนวโน้มลดลง ซึ่งมองจะส่งผลกระทบต่อ Gross margin ของอุตสาหกรรม
- กลยุทธ์ลงทุน : มองเป็นโอกาสซื้อสำหรับหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หลังผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ โดยเชิงกลยุทธ์แนะนำ KCE และ HANA หลังคาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานที่ชัดเจน ขณะที่ DELTA ยังแนะนำระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากราคาหุ้นถูกซื้อขายด้วย Valuation แพง

หลักทรัพย์	กำไรสุทธิ				แนวโน้มกำไร 2H66		Target Price (บาท)
	2Q66	%YoY	%QoQ	Vs Cons.	HoH	YoY	
DELTA	4,668	9.5%	29.1%	Above	+	+	76.00
KCE	376	-34.2%	8.9%	Inline	+	-	61.00
<b>SECTOR</b>	<b>5,044</b>	<b>4.3%</b>	<b>27.4%</b>		<b>+</b>	<b>+</b>	

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์



Source : InnovestX Research

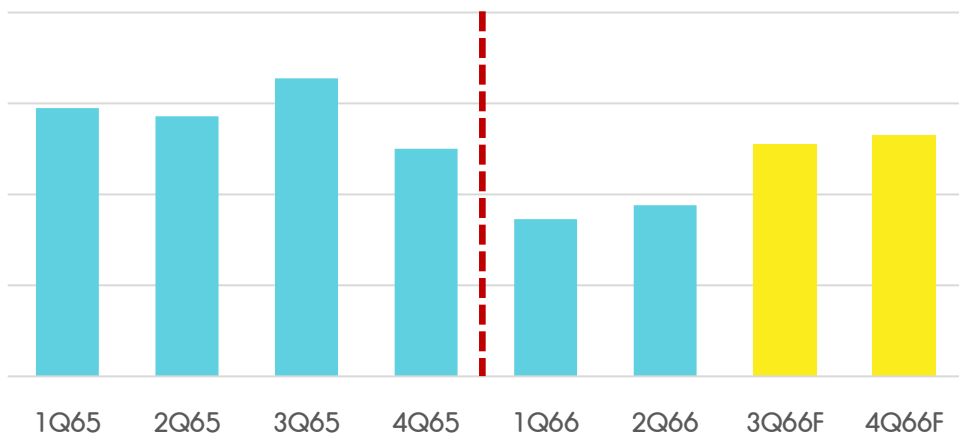
# เซิงกลยุทธ์ : หุ่นเด่น 2H66...กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

## KCE

### เหตุผลการลงทุน

- 1) การฟื้นตัวก่อนช่วงซบเซาใน 2H66 หลังเห็นสัญญาณซื้อแผงวงจรสำหรับรถยนต์กลับมาและปกติไตรมาส 3 เป็น High season ที่มีคำสั่งซื้อสูงสุดของปี
- 2) มีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น หลังจากเริ่มเดินเครื่อง Laser Drill ใหม่ 4 เครื่อง ในช่วงเดือน มิ.ย. และ ส.ค. สำหรับผลิตภัณฑ์ High margin อย่าง HDI
- 3) Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ -0.5 SD ของค่าเฉลี่ย PER

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ KCE



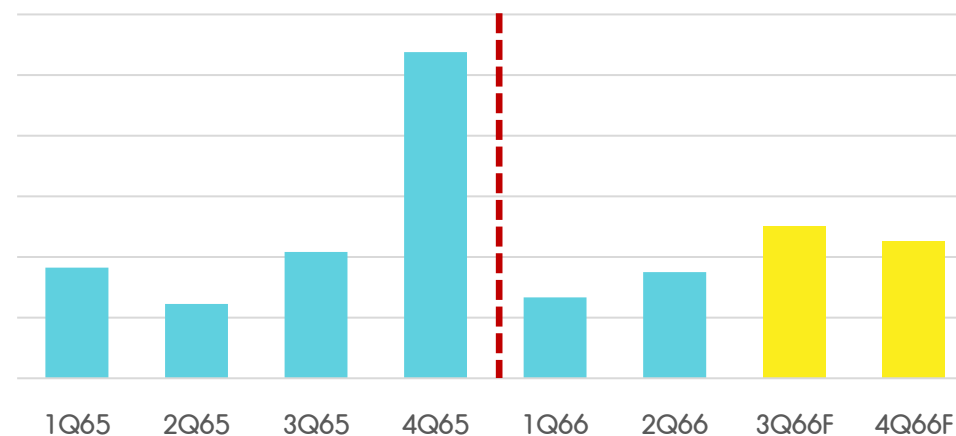
Source : InnovestX Research

## HANA

### เหตุผลการลงทุน

- 1) ภาพรวมการฟื้นตัวของผลิตภัณฑ์ IC คาดจะอยู่ใน 2H66 ซึ่งเป็น High season จากแนวโน้มการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้า Smartphone รวมถึงลูกค้า RFID ที่มีการ implement ใช้แทน Barcode สำหรับธุรกิจค้าปลีก
- 2) ธุรกิจใหม่อย่าง Silicon Carbide จะเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น หลังจากที่มีการทยอยเพิ่มกำลังการผลิต และคาดว่าจะมี EBITDA Breakeven ภายใน 2H66
- 3) Valuation ยังไม่แพงมาก โดยปัจจุบันซื้อขายที่ +0.5 SD ของค่าเฉลี่ย PER

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ HANA



# กลุ่มท่องเที่ยว



# กลุ่มท่องเที่ยว...2Q66 ผลการดำเนินงานเติบโต YoY และ QoQ

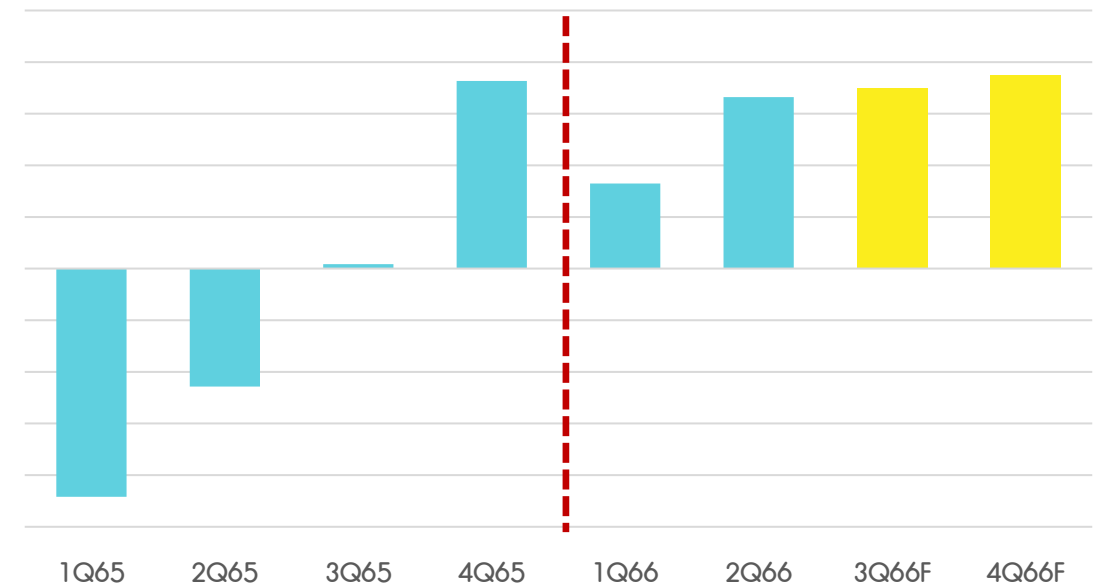
- จากงบ 2Q66 ของ บจ. กลุ่มท่องเที่ยวที่ประกาศแล้ว พบว่า กำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 6.64 พันลบ. เพิ่มขึ้น 245%YoY จากเปิดประเทศ และ 101%QoQ หลักๆ จาก MINT (การดำเนินงานในยุโรปแข็งแรงช่วงไฮซีซั่น) และ AOT (กลับมาเก็บ Minimum guarantee) ขณะที่บริษัทอื่นๆ มีกำไรลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
- มุมมอง 2H66 : การท่องเที่ยวไทยจะเติบโตตามปัจจัยฤดูกาล (เข้าสู่ High Season) และการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่งเริ่มเดินทางออกนอกประเทศในเดือน ม.ค. 66 ส่งผลให้ค่าห้องเฉลี่ย (ARR) แข็งแรงได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้การจัดงานอีเว้นท์และสัมมนาต่างๆ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นด้วย
- กลยุทธ์ลงทุน : มองเป็นโอกาสซื้อสำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว หลังเข้าสู่ High Season โดยเชิงกลยุทธ์แนะนำ AOT และ ERW หลังคาดผลการดำเนินงาน 3Q-4Q66 จะเติบโต แข็งแรงทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ AAV แนะนำระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากราคาหุ้นซื้อขายสูงกว่าก่อนเกิดโควิดอยู่ 23% บ่งชี้ปัจจัยบวกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

หลักทรัพย์	กำไรสุทธิ				แนวโน้มกำไร 2H66		Target Price (บาท)
	2Q66	%YoY	%QoQ	Vs Cons.	HoH	YoY	
AAV	-1,013	78.6%	-381.7%	Inline	+	+	2.50
AOT*	3,156	243.0%	69.6%	Below	+	+	84.00
AWC	1,122	44.5%	-21.1%	Below	+	+	5.40
CENEL	121	446.8%	-80.8%	Below	+	+	50.00
MINT	3,255	108.5%	433.6%	Above	+	+	44.00
<b>SECTOR</b>	<b>6,641</b>	<b>245.3%</b>	<b>101.5%</b>		<b>+</b>	<b>+</b>	

Source : InnovestX Research

\*AOT 3QFY66

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของกลุ่มท่องเที่ยว



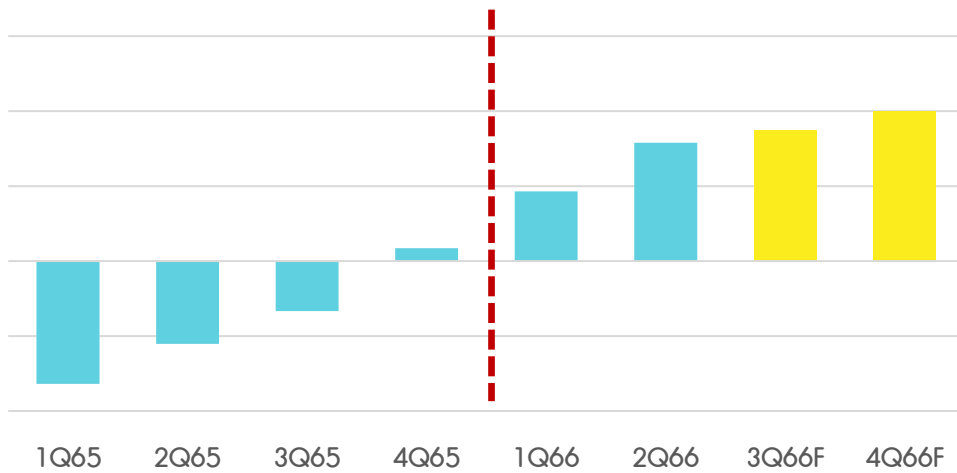
# เชิงกลยุทธ์ : หุ่นยนต์ 2H66...กลุ่มท่องเที่ยว

## AOT

### เหตุการณ์ลงทุน

- 1) ได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสารระหว่างประเทศ อีกทั้งการกลับมาเก็บ Minimum guarantee ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. จะส่งผลบวกต่อผลประกอบการ
- 2) ผลประกอบการ 4QFY66 (ก.ค. - ก.ย. 66) จะเติบโต QoQ และ YoY และจะเติบโตก้าวกระโดดในปีบัญชี 2567 (ต.ค. 66 - ก.ย. 67)
- 3) มี Upside Risk จากที่ AOT กำลังพิจารณาปรับขึ้นค่า PSC ผู้โดยสารระหว่างประเทศขาออกและวางแผนเก็บค่าธรรมเนียมผู้โดยสารเปลี่ยนเครื่อง (Transit)

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ AOT



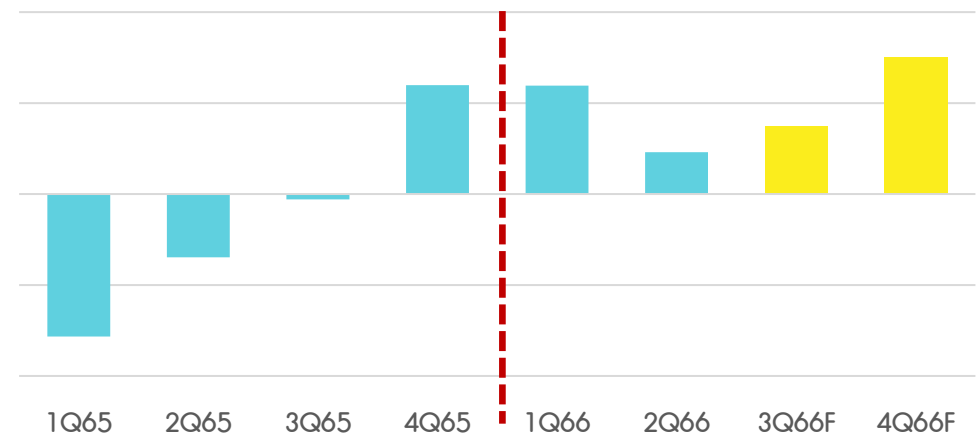
Source : InnovestX Research

## ERW

### เหตุการณ์ลงทุน

- 1) การดำเนินงานแข็งแกร่ง สะท้อนผ่านทางค่าห้องเฉลี่ยที่ทำได้สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 แล้วตั้งแต่ 4Q65
- 2) ผลประกอบการ 3Q66 จะเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY ตามภาพการท่องเที่ยวที่เติบโต ส่งผลบวกต่ออัตราการเข้าพักและค่าห้องเฉลี่ย
- 3) เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2566 ที่ 502 ลบ. เป็นตัวจากผลขาดทุนในปี 2565 และสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ ERW



Source : InnovestX Research

# กลุ่มการแพทย์

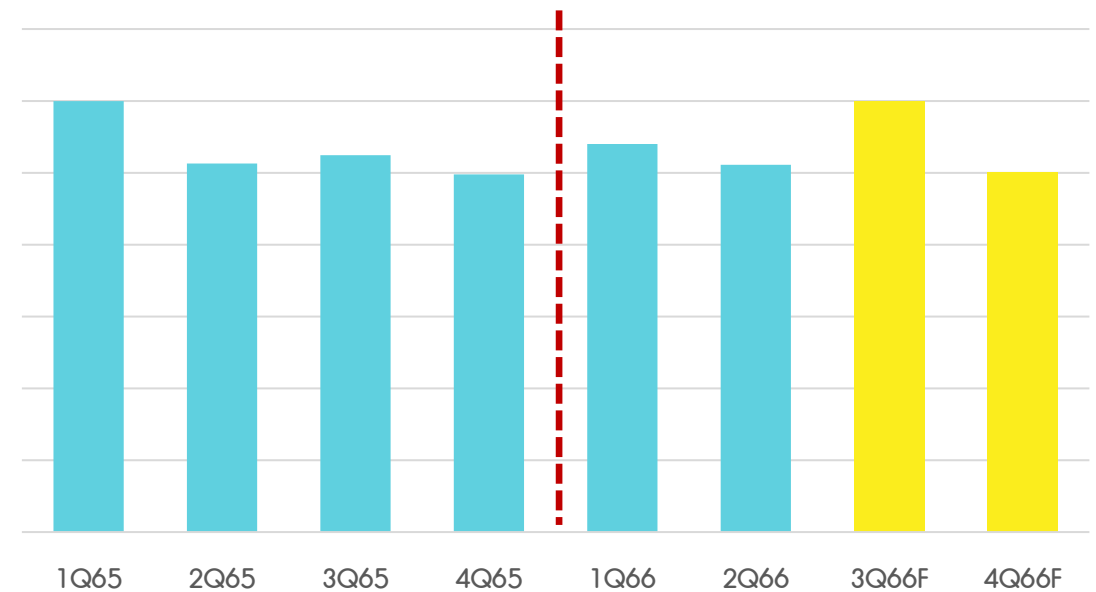
# กลุ่มการแพทย์...2Q66 ผลการดำเนินงานทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ

- จากงบ 2Q66 ของ บจ. กลุ่มการแพทย์ที่ประกาศแล้ว พบว่า กำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 5.11 พันลบ. ลดลง 5.4%QoQ ตามผลฤดูกาล และทรงตัว YoY ซึ่งเกิดจาก BDMS และ BH ที่มีกำไรเติบโต YoY จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติ หักล้างกำไรที่ลดลง YoY ของ CHG และ RJH จากฐานสูงของการให้บริการ COVID-19
- มุมมอง 2H66 : เข้าสู่ช่วงฤดูฝนต่อเนื่องฤดูหนาว ทำให้ปกติจะมีจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นจากการเข้ารักษาด้วยโรคตามฤดูกาล อีกทั้ง BDMS และ BH คาดมีการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยจากการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของผู้ป่วยชาวต่างชาติ ขณะที่ BCH CHG และ RJH จะได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มค่าหัวเหมาจ่ายประกันสังคม (เริ่ม พ.ค. 66)
- กลยุทธ์ลงทุน : มองเป็นโอกาสซื้อสำหรับหุ้นกลุ่มการแพทย์ หลังเข้าสู่ช่วง High Season โดยเชิงกลยุทธ์แนะนำ BDMS และ BCH หลังคาดผลการดำเนินงาน 2H66 จะเติบโตดีทั้ง YoY และ HoH โดยคาด 3Q66 จะเป็นพีคของกำไรปีนี้

หลักทรัพย์	กำไรสุทธิ				แนวโน้มกำไร 2H66		Target Price (บาท)
	2Q66	%YoY	%QoQ	Vs Cons.	HoH	YoY	
BDMS	3,063	15.0%	-11.7%	Inline	+	+	34.00
BH	1,748	49.9%	10.4%	Above	+	+	200.00
CHG	206	-76.5%	-14.3%	Below	+	+	4.00
RJH	94	-77.8%	-11.9%	Inline	+	+	33.00
<b>SECTOR</b>	<b>5,111</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-5.4%</b>		<b>+</b>	<b>+</b>	

Source : InnovestX Research

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของกลุ่มการแพทย์



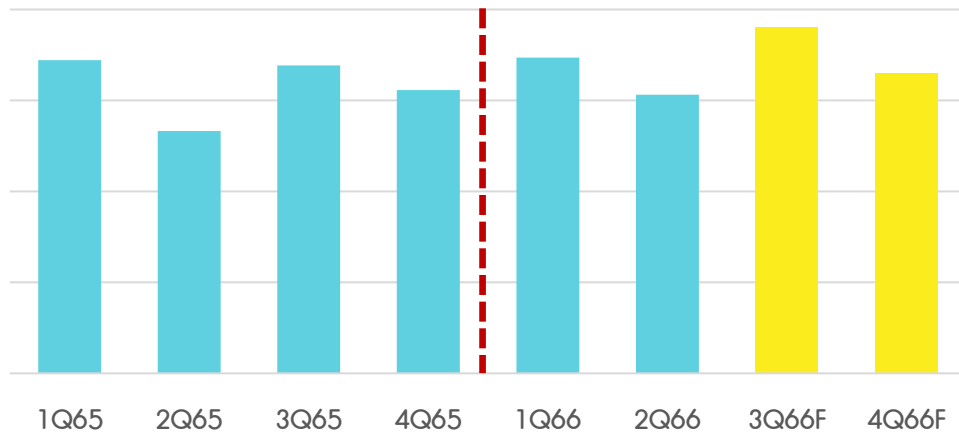
# เชิงกลยุทธ์ : หุ่นยนต์ 2H66...กลุ่มการแพทย์

## BDMS

### เหตุผลการลงทุน

- 1) มองผลประกอบการ 3Q66 จะดีต่อเนื่องได้ QoQ และ YoY จากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยต่างชาติ
- 2) มีโอกาสการเติบโตในตลาดจีน จากความร่วมมือกับ Ping An Health โดยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้ามากขึ้นใน 2H66
- 3) หลังจากฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565 (สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19) ทำให้คาดการณ์กำไรปกติของ BDMS จะเติบโตได้ 12% ในปี 2566 สู่ 1.4 หมื่นลบ.

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ BDMS



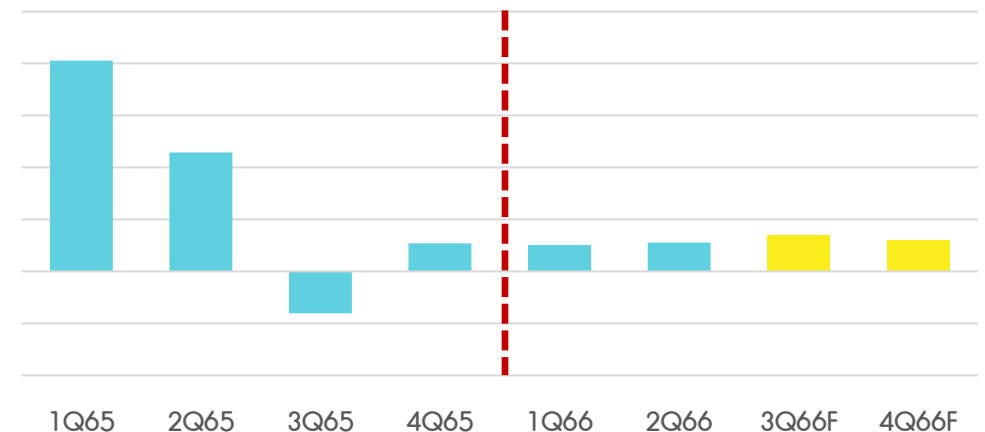
Source : InnovestX Research

## BCH

### เหตุผลการลงทุน

- 1) คาดกำไรใน 2H66 กลับเข้าสู่ขาขึ้นเติบโต YoY และ HoH หลังผ่านฐานสูงของบริการ COVID-19 ประเด็นบวก คือ การปรับขึ้นค่าบริการ การเปิดศูนย์การแพทย์เฉพาะทางเพิ่ม และการปรับปรุงบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ
- 2) ปี 2567 คาดกำไรปกติจะพลิกกลับมาเติบโต 20%YoY สู่ระดับ 1.7 พันลบ.
- 3) Valuation ไม่แพง BCH ทรดที่ PER 66F ระดับ 33 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 40 เท่า จึงเชื่อว่า Valuation ต่ำจะช่วยป้องกัน Downside ของราคาหุ้น

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรของ BCH



Source : InnovestX Research

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



## Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคาร มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูทิลิตี้ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรูสแต้เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, CPAXT, 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, IILINK, 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, 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, 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, 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, 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, SANG, SAPP, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, 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, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรอง)

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, CPAXT, 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, IILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, 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, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPP, 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, TAP, 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, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, GULF, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, 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, DTCL, 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, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KAC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, 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, 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, SPF, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, 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, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, 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.