

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน

JASIF

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน
บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน

Bloomberg JASIF TB
Reuters JASIF.BK



หลักทรัพย์อินเวสต์ เอกซ์

3Q66: ถูกจุดรั้งโดยขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน

เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ JASIF ไว้ที่ “NEUTRAL” ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (WACC 5.7% และ LTG 0%) ที่ 8 บาท ทั้งนี้ราคาเป้าหมายของเราจะอยู่ที่ 7 บาท หากไม่มีการต่อสัญญาเช่า การประกาศลดทุนเมื่อไม่นานนี้จะทำให้ JASIF ดูน่าสนใจน้อยลง ทั้งนี้จากการสังเกตการณ์ของเรา เงินทุนที่คืนให้กับผู้ถือหุ้นจะอยู่ในรูปของการลดทุน ราคาหน่วยลงทุนไม่น่าจะปรับตัว outperform ได้

ผลประกอบการปกติ 3Q66 เป็นไปตามคาด JASIF รายงานขาดทุนสุทธิ 1.03 หมื่นลบ. ใน 3Q66 แยกจากกำไร 67 ลบ. ใน 2Q66 และกำไร 1.4 พันลบ. ใน 3Q65 ทั้งนี้ 3Q66 JASIF บันทึกขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวน 1.22 หมื่นลบ. ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะสะท้อนถึงการแก้ไขสัญญาเช่าในช่วงปลายเดือนส.ค. หากตัดรายการนี้ออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 1.9 พันลบ. ลดลง 14.5% QoQ และ 12.5% YoY กำไรปกติที่ลดลง QoQ และ YoY เกิดจากรายได้ค่าเช่าที่ลดลงหลังจกแก้ไขสัญญาเช่า กำไรปกติ 9M66 คิดเป็น 87% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา JASIF ประกาศลดทุน 0.16 บาท/หน่วย แทนการจ่ายเงินปันผล เพราะขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวนมากส่งผลทำให้กำไรสะสมติดลบ โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XN วันที่ 17 พ.ย.

รายการที่สำคัญ

1) รายได้รวม อยู่ที่ 2.3 พันลบ. ลดลง 12.2% QoQ และ 9.2% YoY รายได้ที่ลดลง QoQ และ YoY เป็นผลมาจากการแก้ไขสัญญาเช่า โดยที่มีการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ในอดีตที่ผ่านมา รายได้ส่วนนี้คิดเป็น 30% ของรายได้ค่าเช่า

2) ค่าใช้จ่ายรวม อยู่ที่ 398.5 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.8% QoQ และ 11.4% YoY ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน อยู่ที่ 28.3 ลบ. ลดลง 1.3% QoQ และ 7.5% YoY ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อยู่ที่ 140.6 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.3% QoQ และ 3.6% YoY (ประกอบด้วยค่าบริการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 106.4 ลบ. ค่าสิทธิแห่งทาง 31.9 ลบ. และค่าประกันภัย 2.3 ลบ.) ดอกเบี้ยจ่าย อยู่ที่ 224.1 ลบ. เพิ่มขึ้น 1.3% QoQ และ 19.4% YoY ค่าใช้จ่ายอื่นๆ อยู่ที่ 5.7 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.8% QoQ และ 48.7% YoY

คาดผลประกอบการปกติ 4Q66 ลดลง QoQ และ YoY ทั้งนี้เกิดจากการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเต็มไตรมาส ขณะทีใน 3Q66 ผลกระทบอยู่ที่ราว 1 เดือน

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นจะทำให้ yield ของ JASIF ดูน่าสนใจน้อยลง

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 7) (Bt)	6.55
Target price (Bt)	8.00
Mkt cap (Btbn)	52.40
Mkt cap (US\$mn)	1,476

Mkt cap (%) SET	0.30
Sector % SET	1.51
Shares issued (mn)	2
Par value (Bt)	10
12-m high / low (Bt)	9.8516
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.20
Dividend policy (%)	≥ 90

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.2)	(0.8)	(20.1)
Relative to SET	(0.1)	7.0	(7.4)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

SET ESG Ratings	Not Included
-----------------	--------------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	na.
Environmental Score Rank	na.
Social Score Rank	na.
Governance Score Rank	na.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

JASIF เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีทรัพย์สินที่เข้าลงทุน คือ เส้นใยแก้วนำแสง ซึ่งเราคาดว่าจะประเมินด้าน ESG ก่อนข้างจำกัด

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	10,144	10,269	8,930	7,463	7,612
EBITDA	(Btmn)	9,510	9,591	8,070	6,578	6,704
Core profit	(Btmn)	8,730	8,850	7,426	5,978	6,119
Reported profit	(Btmn)	8,030	3,650	7,426	5,978	6,119
Core EPS	(Bt)	1.12	1.14	0.95	0.77	0.79
DPU	(Bt)	0.95	0.92	0.75	0.70	0.64
P/E, core	(x)	5.8	5.8	6.9	8.5	8.3
EPS growth, core	(%)	1.5	1.4	(16.1)	(19.5)	2.4
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	9.8	10.2	8.7	7.0	7.0
Distribution yield	(%)	14.5	14.0	11.4	10.6	9.8
FCF yield	(%)	15.4	16.3	16.5	11.5	12.0
EV/EBIT	(x)	7.5	7.3	8.5	10.4	10.0
EBIT growth, core	(%)	1.6	1.3	(16.2)	(19.2)	2.3
EV/CE	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
ROCE	(%)	9.5	10.1	8.5	7.0	7.1
EV/EBITDA	(x)	6.8	6.7	7.8	9.4	9.1
EBITDA growth	(%)	(0.1)	0.9	(15.9)	(18.5)	1.9

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภกร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

JASIF เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ดังนั้น ESG ที่เรากล่าวถึงด้านล่างนี้จึงเป็นนโยบายของ BBLAM ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนของ JASIF BBLAM มีนโยบายที่ชัดเจนเกี่ยวกับ ESG นอกจากนี้ JASIF ได้เข้าลงทุนในเส้นใยแก้วนำแสง ซึ่งเรามองว่ามีประเด็น ESG ค่อนข้างจำกัด

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	JASIF	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทจัดการ (BBLAM) สนับสนุนโครงการ Care the Wild “ปลูก ป้อง Plant & Protect” โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งถือเป็น Collaboration Platform ที่เป็นกลไกเพื่อการระดมทุน เพื่อการ ปลูกต้นไม้ใหม่ ปลูกต้นไม้เสริม และส่งเสริมการดูแลต้นไม้ ผ่านภาคี องค์กรหรือช่วยทั้งภาครัฐและเอกชน โดยมอบเงิน 120,000 บาท เพื่อปลูกต้นไม้บนพื้นที่ 3.5 ไร่
- ดูแลและปรับปรุงการใช้พลังงานของบีทีเอสอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ มั่นใจว่าการใช้พลังงานในการดำเนินธุรกิจของบีทีเอสจะเป็นไปอย่างมี ประสิทธิภาพ
- ผู้บริหารและคณะทำงานด้านการจัดการพลังงานจะทบทวนและ ปรับปรุงนโยบาย เป้าหมาย และแผนการดำเนินการด้านพลังงานทุกปี

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- การจัดตั้งกองทุนรวมบัวหลวงหุ้นธรรมภิบาลไทยเพื่อสะท้อนถึง ความสำคัญของการมีส่วนร่วมในการต่อต้านการทุจริต โดยกองทุน จะบริจาคเงิน 40% ของค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนให้กับ องค์กรที่ส่งเสริมการต่อต้านการทุจริต
- บริษัทจัดการให้ความสำคัญกับความรูทางการเงิน โดยจัดกิจกรรม แบ่งปันความรู้เกี่ยวกับการออมและการวางแผนการเงินต่อเนื่องเป็น ปีที่ 5 ให้กับประชาชนและนักศึกษา

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- บริษัทจัดการมีนโยบายในการบริหารและจัดการกองทุนด้วยความ รับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต เพื่อประโยชน์ ของผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนบริหารและจัดการกองทุนให้เป็นไป ตามโครงการจัดการกองทุน
- บริษัทจัดการได้จัดให้มีคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุน เพื่อให้คำปรึกษา คำแนะนำแก่บริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนใน ทรัพย์สินสินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- บริษัทจัดการมีนโยบายกำหนดห้ามมิให้ผู้บริหารและพนักงานของ บริษัทจัดการ ตลอดจนบุคคลที่เกี่ยวข้องใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ ในการซื้อขายหลักทรัพย์

EGS Disclosure Score

	2022
EGS Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้าน สิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึง สัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	5,814	6,355	10,144	10,144	10,269	10,544	10,755	10,970
Cost of goods sold	(Btmn)	(275)	(316)	(489)	(503)	(519)	(665)	(686)	(705)
Gross profit	(Btmn)	5,540	6,039	9,654	9,641	9,749	9,879	10,070	10,265
SG&A	(Btmn)	(116)	(137)	(134)	(131)	(158)	(202)	(206)	(210)
Other income	(Btmn)	32	45	28	18	25	29	31	59
Interest expense	(Btmn)	-	(129)	(948)	(797)	(765)	(673)	(601)	(520)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,455	5,817	8,600	8,730	8,850	9,033	9,293	9,593
Corporate tax	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	5,455	5,817	8,600	8,730	8,850	9,033	9,293	9,593
Extra-ordinary items	(Btmn)	(356)	4,900	500	(700)	(5,200)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	5,099	10,717	9,101	8,030	3,650	9,033	9,293	9,593
EBITDA	(Btmn)	5,424	5,901	9,521	9,510	9,591	9,677	9,864	10,055
Core EPS	(Bt)	0.99	0.75	1.10	1.12	1.14	1.16	1.19	1.23
Net EPS	(Bt)	0.93	1.38	1.17	1.03	0.47	1.16	1.19	1.23
DPS	(Bt)	0.90	0.90	0.99	0.95	0.92	0.96	1.00	1.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	47	2,794	789	219	247	6,092	11,706	17,143
Total fixed assets	(Btmn)	57,300	100,200	100,700	100,000	94,800	89,600	84,400	79,200
Total assets	(Btmn)	59,846	106,065	104,752	104,397	99,493	100,138	100,552	100,789
Total loans	(Btmn)	0	18,027	15,102	14,317	13,282	12,132	10,832	9,382
Total current liabilities	(Btmn)	941	1,032	1,064	1,063	1,064	1,156	1,182	1,209
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	18,027	15,102	14,317	13,282	12,132	10,832	9,382
Total liabilities	(Btmn)	941	19,059	16,166	15,380	14,346	13,288	12,014	10,591
Paid-up capital	(Btmn)	54,184	76,684	76,684	76,684	76,684	76,684	76,684	76,684
Total equity	(Btmn)	58,905	87,006	88,587	89,016	85,147	86,850	88,537	90,198
BVPS	(Bt)	10.71	11.18	11.38	11.44	10.94	11.16	11.37	11.59

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	5,455	5,817	8,600	8,730	8,850	9,033	9,293	9,593
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	5,440	3,305	11,998	9,327	9,424	9,772	9,895	10,090
Investing cash flow	(Btmn)	(458)	(38,825)	(1,257)	(1,486)	(1,117)	4,552	4,625	4,729
Financing cash flow	(Btmn)	(4,950)	35,603	(10,086)	(8,413)	(8,274)	(8,479)	(8,907)	(9,382)
Net cash flow	(Btmn)	32	83	655	(572)	33	5,845	5,613	5,437

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	95.3	95.0	95.2	95.0	94.9	93.7	93.6	93.6
Operating margin	(%)	93.3	92.9	93.9	93.7	93.4	91.8	91.7	91.7
EBITDA margin	(%)	93.3	92.9	93.9	93.8	93.4	91.8	91.7	91.7
EBIT margin	(%)	93.8	93.6	94.1	93.9	93.6	92.0	92.0	92.2
Net profit margin	(%)	87.7	168.6	89.7	79.2	35.5	85.7	86.4	87.4
ROE	(%)	9.3	8.0	9.8	9.8	10.2	10.5	10.6	10.7
ROA	(%)	9.1	7.0	8.2	8.3	8.7	9.0	9.3	9.5
Net D/E	(%)	net cash	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	0.0	0.0	10.0	11.9	12.5	14.4	16.4	19.3
Debt service coverage	(%)	0.0	0.0	10.0	11.9	12.5	14.4	16.4	19.3
Payout Ratio	(%)	71.8	97.1	65.4	84.7	92.1	196.2	82.5	84.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
OFCs	(core km)	980,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500
Rental rate for Main Lease Agreement	(Bt/core km/mth)	428.6	433.2	436.3	436.3	441.7	455.0	462.6	471.8
Rental rate for Rental Assurance Agreement	(Bt/core km/mth)	756.4	764.5	769.9	778.4	779.4	802.8	816.3	832.6
OFCs maintenance fee	(Bt/core km/mth)	218.5	225.1	231.9	238.8	246.0	253.4	261.0	268.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btmn)	2,536	2,567	2,567	2,567	2,567	2,644	2,644	2,313
Cost of goods sold	(Btmn)	(107)	(135)	(135)	(136)	(113)	(140)	(140)	(141)
Gross profit	(Btmn)	2,429	2,432	2,432	2,431	2,454	2,504	2,504	2,173
SG&A	(Btmn)	(34)	(33)	(36)	(34)	(55)	(30)	(34)	(34)
Other income	(Btmn)	5	5	5	6	9	12	18	24
Interest expense	(Btmn)	(197)	(190)	(189)	(188)	(199)	(216)	(221)	(224)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,203	2,214	2,212	2,215	2,209	2,270	2,267	1,939
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,203	2,214	2,212	2,215	2,209	2,270	2,267	1,939
Extra-ordinary items	(Btmn)	300	(600)	(800)	(800)	(3,000)	(3,700)	(2,200)	(12,200)
Net Profit	(Btmn)	2,503	1,614	1,412	1,415	(791)	(1,430)	67	(10,261)
EBITDA	(Btmn)	2,400	2,405	2,401	2,403	2,408	2,486	2,488	2,163
Core EPS	(Bt)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.24
Net EPS	(Bt)	0.31	0.20	0.18	0.18	(0.10)	(0.18)	0.01	(1.28)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btmn)	1,063	994	1,021	1,050	1,064	990	1,020	1,067
Total fixed assets	(Btmn)	100,000	99,400	98,600	97,800	94,800	91,100	88,900	76,700
Total assets	(Btmn)	104,397	103,683	103,023	102,369	99,493	95,867	93,840	81,501
Total loans	(Btmn)	14,317	14,058	13,800	13,541	13,282	13,000	12,716	12,432
Total current liabilities	(Btmn)	1,063	994	1,021	1,050	1,064	990	1,020	1,067
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,317	14,058	13,800	13,541	13,282	13,000	12,716	12,432
Total liabilities	(Btmn)	15,380	15,053	14,820	14,591	14,346	13,990	13,736	13,499
Paid-up capital	(Btmn)	76,684	76,684	76,684	76,684	76,684	76,684	76,684	76,684
Total equity	(Btmn)	89,016	88,631	88,203	87,778	85,147	81,877	80,103	68,002
BVPS	(Bt)	11.13	11.08	11.03	10.97	10.64	10.23	10.01	8.50

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btmn)	2,203	2,214	2,212	2,215	2,209	2,270	2,267	1,939
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	(6,941)	2,280	2,375	2,379	(7,034)	2,343	2,460	1,622
Investing cash flow	(Btmn)	2,287	(676)	(468)	(570)	1,747	(761)	4,182	(4,786)
Financing cash flow	(Btmn)	4,801	(1,722)	(1,874)	(1,825)	5,420	(1,711)	(4,241)	662
Net cash flow	(Btmn)	147	(118)	34	(15)	133	(129)	2,401	(2,502)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	95.8	94.7	94.7	94.7	95.6	94.7	94.7	93.9
Operating margin	(%)	94.4	93.5	93.3	93.4	93.5	93.6	93.4	92.5
EBITDA margin	(%)	94.6	93.7	93.5	93.6	93.8	94.0	94.1	93.5
EBIT margin	(%)	94.6	93.7	93.5	93.6	93.8	94.0	94.1	93.5
Net profit margin	(%)	98.7	62.9	55.0	55.1	(30.8)	(54.1)	2.5	(443.6)
ROE	(%)	9.9	10.0	10.0	10.1	10.1	10.7	10.8	10.0
ROA	(%)	8.4	8.5	8.5	8.6	8.7	9.1	9.2	8.4
Net D/E	(%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Interest coverage	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt service coverage	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
OFCs	(core km)	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500
Rental rate for Main Lease Agreement	(Bt/core km/mth)	436.3	441.7	441.7	441.7	441.7	454.9	454.9	454.9
Rental rate for Rental Assurance Agreement	(Bt/core km/mth)	769.9	779.4	779.4	779.4	779.4	802.8	802.8	802.8
OFCs maintenance fee	(Bt/core km/mth)	238.8	245.9	245.9	245.9	245.9	253.4	253.4	253.4

Figure 1: 3Q23 results review

Unit: (Btmn)	3Q22	2Q23	3Q23	y-o-y	q-o-q
Rental income	2,567	2,644	2,313	-9.9%	-12.5%
Other income	0	1	3	na.	246.6%
Total revenue	2,567	2,645	2,316	-9.8%	-12.4%
Cost of sales	(136)	(140)	(141)	3.6%	0.3%
Gross profit	2,431	2,505	2,176	-10.5%	-13.1%
SG&A	(34)	(34)	(34)	-1.3%	-0.3%
Operating profit	2,397	2,471	2,142	-10.7%	-13.3%
Interest income	6	17	21	267.6%	23.0%
Interest expense	(188)	(221)	(224)	19.4%	1.2%
EBT	2,215	2,267	1,939	-12.5%	-14.5%
Income tax	0	0	0	na.	na.
Minority interests	0	0	0	na.	na.
Core profit	2,215	2,267	1,939	-12.5%	-14.5%
Extra items	(800)	(2,200)	(12,200)	1424.9%	454.6%
Net income	1,415	67	(10,261)	-825.1%	na.
EPS (Bt)	0.18	0.01	(1.28)	-825.1%	na.

Ratio Analysis

Gross margin (%)	94.7	94.7	93.9
SGA/Total revenue (%)	1.3	1.3	1.5
Operating profit margin (%)	93.4	93.4	92.5
Net profit margin (%)	55.1	2.5	-443.0

Source: InnovestX Research, JASIF

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 7, 2023)

	Price (Bt)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
	7-Nov-23	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F
DIF *	8.4	7.3	7.4	7.3	(0.0)	(0.0)	0.0	0.5	0.5	0.5	12.0	11.6	11.9	7.1	6.9	6.9	9.0	9.0	8.7
JASIF *	6.6	6.9	8.5	8.3	(16.1)	(19.5)	2.4	0.6	0.6	0.6	11.4	10.6	9.8	8.7	7.0	7.0	7.8	9.4	9.1
BTSIGIF *	3.4	5.8	4.4	3.3	288.5	33.8	32.1	0.5	0.5	0.6	17.0	22.8	30.1	8.6	11.9	17.5	6.1	4.6	3.4
GVREIT *	5.6	6.1	5.8	5.5	2.3	5.1	5.1	0.5	0.5	0.5	14.8	15.6	16.4	8.3	8.6	9.0	12.6	12.1	11.6
CPNREIT	9.9	9.3	6.8	8.6	30.2	35.5	(20.2)	0.8	0.9	0.9	10.8	10.2	11.3	8.8	7.3	7.3	15.2	14.7	15.5
IMPACT	12.4	20.7	16.0	15.1	452.7	29.2	5.8	1.1	1.1	1.1	4.6	5.9	6.0	5.5	7.1	7.5	22.2	17.3	16.7
WHART	9.6	11.7	22.1	10.8	15.8	(47.0)	104.6	0.9	0.9	0.9	8.3	4.3	8.8	7.6	7.5	7.8	14.1	13.8	13.6
Average		9.7	10.1	8.4	110.5	5.3	18.5	0.7	0.7	0.7	11.3	11.6	13.4	7.8	8.0	9.0	12.4	11.6	11.2

Source: Bloomberg Financie L.P.

* InnovestX Research estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระดับ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 เคบีเคเอส 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน 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 บีกซี ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูนิคอร์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, 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, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRCP, ITEL, 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, TPCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOY, 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, 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, TITL, 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, 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, ZAA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, CK, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNG, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TACC, 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, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ASW, BBI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, BICO, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GY, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKN, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.