

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา
จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q66: รายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนแอลง; มาร์จิ้นดีขึ้น

ผลประกอบการ 3Q66 ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่อ่อนแอลง อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น YoY สำหรับ 4Q66 เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้น QoQ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 28 บาท

3Q66: กำไรตามคาด กำไรสุทธิ 3Q66 ของ TQM เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 6% QoQ ที่ 213 ลบ. เป็นไปตามคาด โดยได้แรงหนุนจากรายได้อื่นที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

รายการที่สำคัญใน 3Q66:

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง 3% YoY และ QoQ แยกว่าคาด เราปรับประมาณการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2566 ลดลงจาก 5% ที่ 3% ในขณะที่ยังคงประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2567 ไว้ที่ 5%
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 156 bps YoY และ 34 bps QoQ ที่ 53.28% ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพที่สูงขึ้นของพนักงานขายหลังจากปรับพนักงานขายเข้ามาเพิ่มอีก ~400 คนใน 1Q66 เราปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นปี 2566 เพิ่มขึ้น 100 bps ที่ 53% เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 50 bps ในปี 2567 โดยเกิดจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้เพิ่มขึ้น 167 bps YoY แต่ลดลง 91 bps QoQ ที่ 26.62% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 6% QoQ

แนวโน้มกำไร 4Q66 สำหรับ 4Q66 เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้น QoQ ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ YoY เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะลดลงเล็กน้อย แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบกับ QoQ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 28 บาท (PBV 6 เท่า หรือ 19 เท่า สำหรับปี 2567) เนื่องจากเรามองว่า upside มีจำกัดที่ PE ปี 2567 19 เท่าในปัจจุบัน ในขณะที่คาดว่ากำไรจะเติบโต 11% ในปี 2567

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดขายเบี้ยประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลง และ 2) อัตราค่าคอมมิชชั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 14) (Bt)	28.50
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	17.10
Mkt cap (US\$mn)	482

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.10
Sector % SET	1.54
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	44 / 24.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.92
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	35.9
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(14.9)	3.6	(26.0)
Relative to SET	(11.0)	13.7	(13.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB
-----------------	-----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/18
Environmental Score Rank	1/18
Social Score Rank	1/18
Governance Score Rank	2/18

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม และมีคณะกรรมการที่ดี

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	890	809	809	898	1,002
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.35	1.50	1.67
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.53	4.74	4.99
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.21	1.35	1.50
EPS growth	(%)	26.84	(9.11)	(0.03)	10.96	11.66
P/E	(%)	19.20	21.13	21.14	19.05	17.06
P/BV	(%)	6.39	6.65	6.30	6.01	5.71
ROE	(%)	35.08	30.85	30.61	32.29	34.35
Dividend yield	(%)	4.30	4.21	4.26	4.73	5.28

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีทิมโกลด์ที่ชัดเจนและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเกี่ยวกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	40.22 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	1/18	TQM	5	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TQM มีนโยบายประหยัดพลังงาน ควบคุมการใช้น้ำ และการใช้ไฟฟ้า รวมถึงเปลี่ยนหลอดไฟภายในอาคารเป็นหลอดประหยัดไฟ
- บริษัทจัดโครงการ E-Document เพื่อลดการใช้กระดาษ และรณรงค์ให้ทุกหน่วยงานนำกระดาษกลับมาใช้ใหม่ ลดการใช้ถุงพลาสติก
- บริษัทยังได้จัดทำแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกอีกด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TQM ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียและพนักงานอย่างยุติธรรมและเท่าเทียมกัน
- บริษัทมีแผนดำเนินการอย่างเป็นระบบในการเข้าร่วมกิจกรรมสาธารณะ เช่น การให้ทุนกับโรงเรียนรอบสำนักงาน การให้กรรมธรรม์ประกันชีวิตแก่เจ้าหน้าที่ตำรวจ 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 คณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการอิสระหนึ่งท่านเพื่อร่วมพิจารณา กำหนดวาระประชุมคณะกรรมการ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการและให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	38.34	40.22
Environment	23.56	25.82
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	22.76	26.15
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Training Policy	Yes	Yes
Fair Remuneration Policy	No	No
Governance	68.57	68.57
Size of the Board	10	11
Number of Board Meetings for the Year	7	9
Board Meeting Attendance Pct	100	97
Number of Female Executives	4	5
Number of Independent Directors	5	5
% Independent directors to total board members	50	45

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	3,697	3,882	4,076
Cost of service	(Btmn)	1,287	1,414	1,517	1,606	1,691	1,738	1,805	1,875
Gross income	(Btmn)	1,214	1,298	1,565	1,893	1,899	1,960	2,077	2,201
Other income	(Btmn)	23	72	54	184	138	144	201	281
Total operating expenses	(Btmn)	0	0	2	2	2	18	23	34
Income before tax	(Btmn)	736	746	747	855	924	979	1,038	1,100
Income tax	(Btmn)	501	624	869	1,219	1,111	1,107	1,218	1,348
Core net profit	(Btmn)	96	116	167	230	226	221	244	270
Minority interest	(Btmn)	404	507	702	989	886	885	974	1,079
Net profit	(Btmn)	0	0	0	99	76	76	76	76
EPS	(Bt)	404	507	702	890	809	809	898	1,002
DPS	(Bt)	0.67	0.85	1.17	1.48	1.35	1.35	1.50	1.67

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	736	784	848
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	5,071	5,426	5,900
Total current liabilities	(Btmn)	1,622	1,816	1,957	729	1,110	1,134	1,359	1,685
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	1,769	1,994	2,320
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	2,715	2,845	2,992
BVPS	(Bt)	3.58	3.92	4.00	4.46	4.28	4.53	4.74	4.99

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	3.00	5.00	5.00
Gross margin	(%)	48.53	47.86	50.77	54.10	52.89	53.00	53.50	54.00
Opex to income ratio	(%)	29.44	27.50	24.25	24.43	25.73	26.48	26.73	26.99
Cost to income ratio	(%)	80.17	77.60	72.22	68.00	70.14	70.72	69.63	68.28
Net profit margin	(%)	16.16	18.71	22.77	25.45	22.54	21.88	23.13	24.59
ROE	(%)	32.06	22.57	29.56	35.08	30.85	30.61	32.29	34.35
ROA	(%)	14.11	12.55	15.24	18.96	17.33	16.22	17.10	17.70
D/E	(x)	0.78	0.81	1.06	0.53	0.68	0.65	0.70	0.78

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Fee & service income	(Btmn)	1,064	876	845	895	974	984	898	871
Cost of service	(Btmn)	435	403	404	432	452	488	423	407
Gross income	(Btmn)	629	473	441	463	521	496	475	464
Other income	(Btmn)	61	17	30	30	61	14	23	41
Total operating expenses	(Btmn)	1	0	1	1	(1)	3	3	6
Income before tax	(Btmn)	287	224	226	223	250	242	247	232
Income tax	(Btmn)	403	265	244	269	334	264	248	267
Core net profit	(Btmn)	79	54	49	56	67	55	56	55
Minority interest	(Btmn)	324	211	195	213	267	209	192	212
Net profit	(Btmn)	99	(2)	15	7	57	14	(5)	5
EPS	(Bt)	225	214	180	206	210	195	197	207

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash & cash equivalent	(Btmn)	804	1,638	1,281	607	729	902	820	715
Other current assets	(Btmn)	567	388	551	807	909	955	1,066	1,029
Premises & equipment	(Btmn)	79	77	79	82	99	116	127	128
Other non-current assets	(Btmn)	1,885	1,760	1,635	1,913	1,949	1,854	1,696	1,633
Total assets	(Btmn)	4,436	4,593	4,457	4,419	4,903	5,072	4,847	5,154
Total current liabilities	(Btmn)	729	774	834	913	1,110	1,125	1,103	1,186
Total non-current liabilities	(Btmn)	697	656	658	661	635	632	573	891
Total liabilities	(Btmn)	1,426	1,430	1,493	1,575	1,745	1,757	1,676	2,077
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,676	2,832	2,402	2,290	2,570	2,714	2,613	2,537
BVPS	(Bt)	4.46	4.72	4.00	3.82	4.28	4.52	4.36	4.23

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
YoY Revenue growth	(%)	36.55	5.68	1.08	16.39	(8.52)	12.33	6.33	(2.67)
Gross margin	(%)	59.10	53.99	52.22	51.72	53.55	50.40	52.94	53.28
Opex to income ratio	(%)	26.93	25.63	26.76	24.95	25.65	24.62	27.54	26.62
Cost to income ratio	(%)	64.13	70.28	72.02	70.83	67.83	73.22	72.73	70.08
Net profit margin	(%)	21.10	24.42	21.30	22.99	21.53	19.82	21.93	23.74
ROE	(%)	35.98	31.06	27.49	35.10	34.51	29.52	29.57	32.14
ROA	(%)	21.54	18.95	15.90	18.55	17.99	15.64	15.88	16.55
D/E	(x)	0.53	0.50	0.62	0.69	0.68	0.65	0.64	0.82

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Fee & service income	895	898	871	(3)	(3)	2,616	2,753	5	74
Cost of service	432	423	407	(6)	(4)	1,239	1,318	6	76
Gross income	463	475	464	0	(2)	1,377	1,436	4	73
Other income	30	23	41	34	76	77	77	0	54
Operating expenses	223	247	232	4	(6)	674	722	7	74
Income before tax	270	251	273	1	9	780	791	1	70
Income tax	56	56	55	(1)	(1)	158	166	5	75
Minority Interest	7	(5)	5	(31)	207	19	14	NM.	19
Net profit	207	200	213	3	6	602	611	1	74
EPS	0.34	0.33	0.34	1	5	1.00	1.00	(0)	74
Key Financial Ratios	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Gross margin (%)	51.72	52.94	53.28	1.56	0.34	52.64	52.14	(0.50)	NM
Opex to income ratio (%)	24.95	27.54	26.62	1.67	(0.91)	25.76	26.21	0.44	NM
Cost to income ratio (%)	70.83	72.73	70.08	(0.75)	(2.65)	71.03	72.05	1.02	NM
Net profit margin (%)	22.99	21.93	23.74	0.75	1.82	22.92	21.75	(1.18)	NM
D/E	0.69	0.64	0.82	0.13	0.18	0.69	0.82	0.13	NM

Source: The company and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 14, 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	20.00	28.0	42.3	10.6	10.7	6.4	0	(0)	67	0.8	0.8	0.7	7	7	11	3.0	2.3	3.9
THRE	Outperform	0.76	0.9	18.4	n.m.	17.2	13.0	46	n.m.	33	1.0	0.9	0.8	(6)	6	7	0.0	0.0	1.5
THREL	Neutral	2.94	3.0	4.8	11.5	21.5	15.5	55	(46)	39	1.2	1.2	1.1	11	6	8	5.1	2.8	3.9
TLI	Neutral	10.10	11.0	12.2	12.5	11.3	9.8	2	10	16	1.2	1.1	1.1	10	10	0	3.0	3.3	3.8
TQM	Neutral	28.50	28.0	2.5	21.1	21.1	19.2	(9)	(0)	10	6.7	6.3	6.0	31	31	32	4.2	4.3	4.7
Average					13.9	16.4	12.8	18.9	(9.1)	32.7	2.2	2.1	2.0	10	12	12	3.1	2.5	3.6

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระดับ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INNV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) 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 INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิซซิ สเตล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INNV”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยค ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALL, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRPC, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รณรมรณรณ)

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, BBGI, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PJP, PPPM, PPS, PR9, 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, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TNL, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TRC, 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 (ได้รณรณรณรณ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, TW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, 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, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, 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, PMTA, POLAR, POMPUL, 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, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TCK, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNCL, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TW2, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.