

22 พฤศจิกายน 2566

# STOCK NOTE

บมจ. ไวส์ โคลิस्टิกส์

# WICE



## บมจ. ไวส์ โลจิสติกส์

### ก่อนไปคิดอะไร

- 4Q66 ผลดำเนินงานมีแนวโน้มอย่างไร หลัง 3Q66 WICE มีกำไรสุทธิ 32 ลบ. หดตัว 75%YoY ซึ่งมีสาเหตุจาก 1) รายได้รวมลดลง 43%YoY โดยแม้จะมีการเติบโตของรายได้ธุรกิจ Supply Chain Solutions (+39%YoY) หลังเปิดพื้นที่คลังสินค้าเพิ่ม 3 หมื่นตร.ม. แต่ถูกหักล้างด้วยการลดลงของรายได้ธุรกิจ Sea freight (-64%YoY), ธุรกิจ Air freight (-39%YoY) และธุรกิจขนส่งบกข้ามแดน CBS (-28%YoY) หลังมีปริมาณและค่าขนส่งที่ลดลง อีกทั้งอัตราค่าเรือต้นลดลง YoY จากเกิดผลประหยัดต่อขนาดลดลงตามรายได้ที่ลดลง

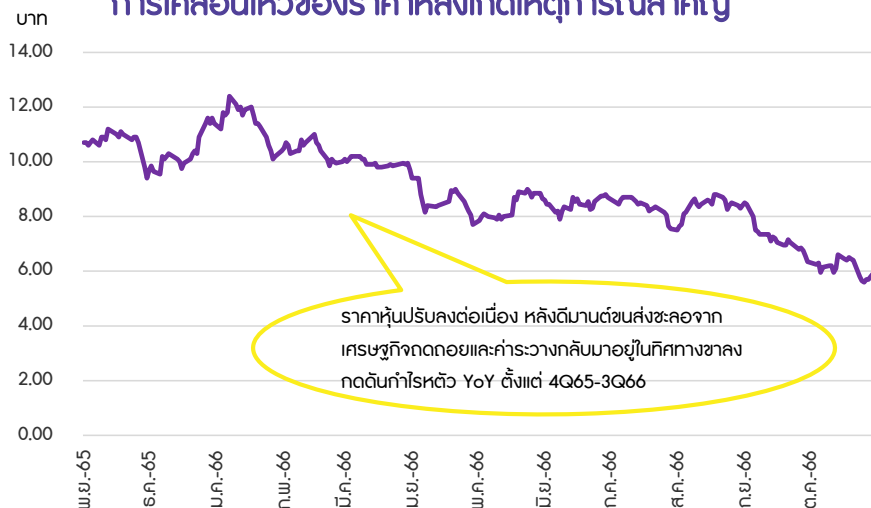
### หลังไปดีอะไร

- ผู้บริหาร WICE คาด 4Q66 ปริมาณขนส่งจะดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หลังประเทศคู่ค้าหลักอย่างจีนยังอยู่ในช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีแผนขยายความร่วมมือกับพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศเพื่อขยายปริมาณขนส่ง เพิ่มกำลังบริการ และขยายงานด้านบริหารคลังสินค้าต่อเนื่อง โดยมีแผนเปิดพื้นที่คลังสินค้าเพิ่มอีก 3.5 หมื่นตร.ม. ในปี 2567
- ปี 2567 บริษัทคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจ Sea Freight จากจีนที่มีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจรวมถึง China Relocation ตามการย้ายฐานการผลิตสู่ไทย โดยคาดว่าจะเห็นการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์เดือนละ 1,000 ตู้ ส่วนธุรกิจ Air Freight คาดจะได้เห็นการขยายตลาดสู่เวียดนาม และฟิลิปปินส์ รวมทั้งการฟื้นตัวของตลาดมาเลเซีย สิงคโปร์ ฮ่องกง และจีนมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจ CBS จะเดินหน้าขยายเครือข่ายและมีแผนนำ EV TRUCK มาช่วยขนส่งแอมทรกณฑ์สินค้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน หลังลูกค้าหลายรายของบริษัทมีนโยบายผลักดันเรื่อง ESG ทั้งนี้ปี 2567 ตั้งงบลงทุนไว้ 200-300 ลบ. ตามกลยุทธ์ light asset strategy

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไรสุทธิ 9M66 คิดเป็นเพียง 56% ของประมาณการทั้งปีซึ่งต่ำเกินไป บวกกับ 4Q66 คาด WICE จะมีกำไรที่ยังอ่อนตัว YoY จากภาวะเศรษฐกิจโลกและค่าระวางที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดมาก เพื่อยึดหลักระมัดระวัง เราจึงปรับลดประมาณการลงจากเดิมเฉลี่ย 34% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2566 WICE จะมีกำไรสุทธิ 177 ลบ. หดตัว 68%YoY ก่อนพลิกกลับมาเติบโต 17%YoY ในปี 2567 จากปริมาณขนส่งและค่าระวางที่คาดปรับตัวดีขึ้นหลังผ่านจุดต่ำสุดแล้ว อีกทั้งเศรษฐกิจของลูกค้าหลักจากจีนน่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นได้ใน 2H67
- เรามองว่า ช่วงสั้น WICE ยังมีโมเมนตัมกำไรที่ไม่ดีนัก โดย 4Q66-2Q67 คาดกำไรจะยังหดตัว YoY อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันไม่มี Upside จากราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 ที่หุ้นละ 5.40 บาท (ประเมินโดยอิง PER 17x ซึ่งคิดเป็น PEG 1 เท่า) กลยุทธ์ลงทุนสำหรับผู้ไม่มีหุ้นจึงยังคงไม่แนะนำเข้าลงทุน (Underperform) จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานที่ชัดเจน
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน, การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความผันผวนของค่าระวางขนส่ง

### การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



### มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 11



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Target by INVX: 5.40 | Current: 5.90 | Avg Cons.: 8.82

52 Weeks Low: 5.55 | 52 Weeks High: 12.50

Source: SETSMART, InnovestX Research

### 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

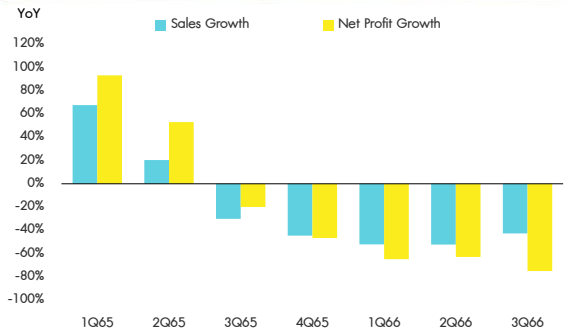
SET ESG Ratings	AA
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

#### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

WICE ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ปี 2566 "AA" ทั้งนี้เรามองบริษัทมีการกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็น ESG

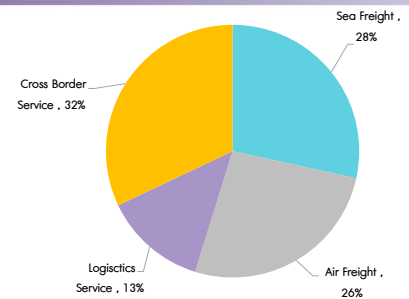
Source Bloomberg Finance L.P.

### Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

### โครงสร้างรายได้ 9M66



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐจิวรีน ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า WICE มีการกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ส่วนระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

### ESG Disclosure Score

<b>Bloomberg ESG Score</b>	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
WICE	5	No	No	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- WICE ดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ควบคุมและลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจต่อระบบนิเวศ รวมทั้งบรรเทาผลกระทบและปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- WICE มีเป้าหมายภายในปี 2574 จะลดก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันให้ได้ 2%, ลดการใช้พลังงานไฟฟ้าอย่างน้อย 10% และลดปริมาณการใช้น้ำอย่างน้อย 5% จากค่าเฉลี่ยปีฐาน 2564

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- WICE ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ คำนึงถึงหลักมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี ยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน สังคมให้เติบโตอย่างยั่งยืน
- ปี 2564 บริษัทมีการพัฒนาคุณภาพชีวิตและส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนผ่านโครงการต่างๆ อาทิ ช่วยลดขยะหรือสิ่งที่ไม่ใช้แล้วในคลังสินค้า ให้กลับมาใช้ประโยชน์ได้อย่างยั่งยืน, มอบทุนการศึกษาให้แก่น้องๆ ในชุมชน เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- WICE ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย การเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และโปร่งใส รวมทั้งมีนโยบายป้องกันและกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม “ดีเลิศ” ของโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564 (ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3)

### ESG Disclosure Score

	2022
<b>ESG Disclosure Score</b>	n.a.
<b>Environment</b>	n.a.
<b>Social</b>	n.a.
<b>Governance</b>	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
Total revenue	(Btmn)	1,587	1,316	1,031	975	907
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,294)	(1,040)	(819)	(791)	(746)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>293</b>	<b>276</b>	<b>211</b>	<b>183</b>	<b>161</b>
SG&A	(Btmn)	(118)	(126)	(126)	(97)	(113)
Other income/expense	(Btmn)	24	(19)	4	9	8
Interest expense	(Btmn)	(6)	(5)	(5)	(6)	(4)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>193</b>	<b>126</b>	<b>84</b>	<b>90</b>	<b>52</b>
Corporate tax	(Btmn)	(45)	(31)	(19)	(11)	(12)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(1)	(1)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(18)	(1)	(10)	(16)	(10)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>130</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>31</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	1	1	1	2
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>130</b>	<b>96</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>32</b>
EBITDA	(Btmn)	227	161	119	129	92
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.15</b>	<b>0.08</b>	<b>0.10</b>	<b>0.05</b>
<b>Net EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.15</b>	<b>0.08</b>	<b>0.10</b>	<b>0.05</b>

Source: Company data, InnovestX Research

### 3Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%YoY	%QoQ	
Total revenue	1,587	1,316	1,031	975	907	(42.8)	(7.0)	
Cost of goods sold	(1,294)	(1,040)	(819)	(791)	(746)	(42.4)	(5.8)	
<b>Gross profit</b>	<b>293</b>	<b>276</b>	<b>211</b>	<b>183</b>	<b>161</b>	(45.0)	(12.0)	
SG&A	(118)	(126)	(126)	(97)	(113)	(4.5)	15.9	
Other income/expense	24	(19)	4	8	8	(66.1)	(4.0)	
Interest expense	(6)	(5)	(5)	(6)	(4)	(23.3)	(22.8)	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>193</b>	<b>126</b>	<b>84</b>	<b>89</b>	<b>52</b>	<b>(73.0)</b>	<b>(41.2)</b>	
Corporate tax	(45)	(31)	(19)	(11)	(12)	(73.6)	11.0	
Equity a/c profits	0	0	(1)	(1)	(0)	(309.8)	(87.7)	
Minority interests	(18)	(1)	(10)	(16)	(10)	(46.2)	(39.3)	
<b>Core profit</b>	<b>130</b>	<b>95</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>31</b>	<b>(76.5)</b>	<b>(50.7)</b>	
Extra-ordinary items	(0)	1	1	1	2	(434.9)	59.7	
<b>Net Profit</b>	<b>130</b>	<b>96</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>32</b>	<b>(75.2)</b>	<b>(48.9)</b>	
EBITDA	227	161	119	129	92	(59.4)	(28.8)	
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.15</b>	<b>0.08</b>	<b>0.10</b>	<b>0.05</b>	<b>(76.5)</b>	<b>(50.7)</b>	
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin	18.5	21.0	20.5	18.8	17.8	(3.7)	(5.5)	
SG&A/Revenue	7.5	9.6	12.3	10.0	12.4	67.1	24.6	
EBITDA margin	14.3	12.2	11.5	13.3	10.1	(29.0)	(23.4)	
Net profit margin	8.2	7.3	5.4	6.5	3.5	(56.6)	(45.1)	

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	7,637	7,103	3,897	4,223	4,579
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,393)	(5,836)	(3,168)	(3,429)	(3,713)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,243</b>	<b>1,266</b>	<b>729</b>	<b>794</b>	<b>865</b>
SG&A	(Btmn)	(495)	(527)	(452)	(481)	(513)
Other income/expense	(Btmn)	33	35	30	32	33
Interest expense	(Btmn)	(15)	(23)	(22)	(19)	(17)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>766</b>	<b>752</b>	<b>285</b>	<b>325</b>	<b>368</b>
Corporate tax	(Btmn)	(147)	(159)	(57)	(64)	(73)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	1	(2)	(2)	(2)
Minority interests	(Btmn)	(85)	(41)	(50)	(52)	(53)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>534</b>	<b>552</b>	<b>177</b>	<b>206</b>	<b>240</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	2	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>536</b>	<b>554</b>	<b>177</b>	<b>206</b>	<b>240</b>
EBITDA	(Btmn)	855	885	388	447	506
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.82</b>	<b>0.85</b>	<b>0.27</b>	<b>0.32</b>	<b>0.37</b>
Net EPS	(Bt)	0.82	0.85	0.27	0.32	0.37
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.23</b>	<b>0.44</b>	<b>0.14</b>	<b>0.16</b>	<b>0.19</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	2,572	2,339	2,167	2,135	2,139
Total fixed assets	(Btmn)	923	993	1,143	1,273	1,386
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,495</b>	<b>3,332</b>	<b>3,310</b>	<b>3,408</b>	<b>3,525</b>
Total loans	(Btmn)	122	191	161	131	101
Total current liabilities	(Btmn)	1,625	1,173	1,273	1,264	1,255
Total long-term liabilities	(Btmn)	369	288	276	268	261
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,993</b>	<b>1,461</b>	<b>1,549</b>	<b>1,532</b>	<b>1,516</b>
Paid-up capital	(Btmn)	326	326	326	326	326
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,502</b>	<b>1,872</b>	<b>1,761</b>	<b>1,876</b>	<b>2,009</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	534	552	177	206	240
Depreciation and amortization	(Btmn)	73	109	83	105	123
Operating cash flow	(Btmn)	621	838	335	192	232
Investing cash flow	(Btmn)	(478)	(101)	(200)	(200)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	4	(293)	(336)	(137)	(152)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>148</b>	<b>443</b>	<b>(201)</b>	<b>(145)</b>	<b>(120)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	16.3	17.8	18.7	18.8	18.9
Operating margin	(%)	9.8	10.4	7.1	7.4	7.7
EBITDA margin	(%)	11.2	12.5	9.9	10.6	11.1
EBIT margin	(%)	10.2	10.9	7.9	8.1	8.4
Net profit margin	(%)	7.0	7.8	4.5	4.9	5.2
ROE	(%)	35.7	29.6	10.0	11.0	11.9
ROA	(%)	15.3	16.6	5.3	6.1	6.8
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	51.1	33.5	14.1	17.6	21.9
Debt service coverage	(x)	6.2	4.1	2.1	3.0	4.3
Core PER	(x)	7.2	7.0	21.8	18.6	16.0
PBV	(x)	3.0	2.3	2.5	2.3	2.2
Payout Ratio	(%)	28.2	51.8	51.8	51.8	51.8

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	91.1	(7.0)	(45.1)	8.4	8.4
SG&A/Sales	(%)	6.5	7.4	11.6	11.4	11.2

Source: Company data, InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีารเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่มีชื่อว่า "จะเชื่อถือได้" แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับหลักทรัพย์ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอคซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอคซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอคซีบี เอ็มเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกริศาสตร์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของดเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอคซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี ริกส์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกริศาสตร์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของดเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอคซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิ การเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกริศาสตร์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของดเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX 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, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AU, AU, 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, 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, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCO, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, 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, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, WIJK, 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, GUS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, 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, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

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

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รณรงค์)

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, GPC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, 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, MCO, 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, PPP, PPM, 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, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNNP, SPC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STECH, STPI, SVR, TCC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BI, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, 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, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, 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, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HSD, I2, IFEC, 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, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, 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, 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, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPLM, TPRS, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TW, TW2, TW3, 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.