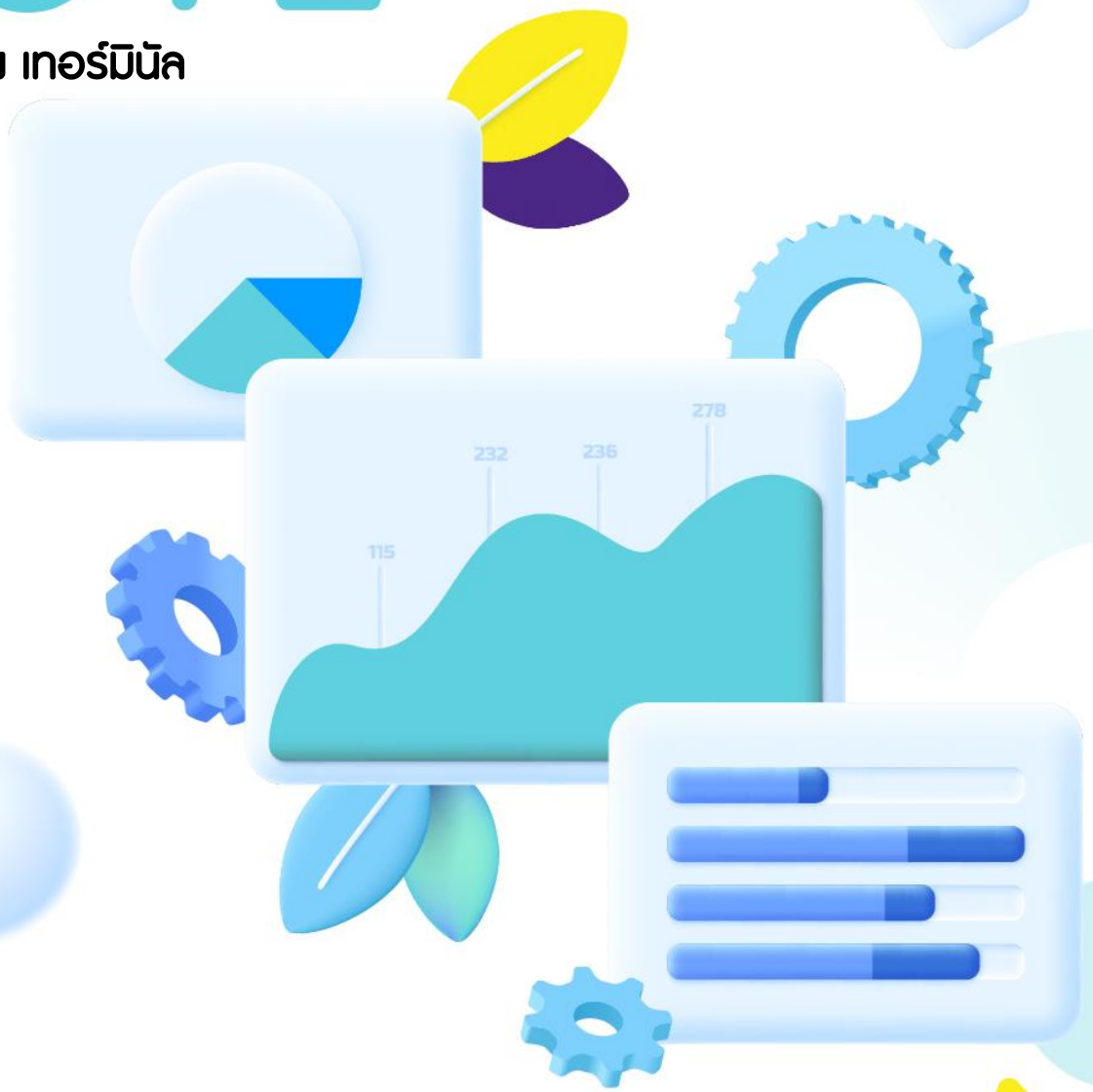
innovestX
หลักทรัพย์อินโนเวสท์ เอกซ์

14 พฤศจิกายน 2566

STOCK NOTE

บมจ. นามยง เทอร์มินัล



InnovestX Research

NYT

บมจ. นามยง เทอร์มินัล

ก่อนไปคิดอะไร

- ผลการดำเนินงาน 4Q66 จะเป็นอย่างไร หลัง 3Q66 NYT มีกำไรสุทธิ 123 ลบ. โต 93%YoY แรงหนุนจาก 1) รายได้ให้บริการท่าเทียบเรือที่เพิ่มขึ้น 20%YoY หลังมีปริมาณรถยนต์ผ่านท่าเพิ่มขึ้นราว 14%YoY สอดคล้องกับยอดส่งออกรถยนต์ของไทยที่เพิ่มขึ้น 14.1%YoY 2) พลิกรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม (ท่าเรือ C0 ถือ 49%) ราว 13 ลบ. จากขาดทุน 11 ลบ. ใน 3Q65 หลังลูกค้าเริ่มกลับมาส่งสินค้าโครงสร้างขนาดใหญ่ และ 3) มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 43.7% จาก 38.7% ใน 3Q65 และ SG&A/Sales ลดลงเป็น 9.5% จาก 10.3% ใน 3Q65 หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดตามปริมาณรถยนต์ผ่านท่าที่เพิ่มขึ้น

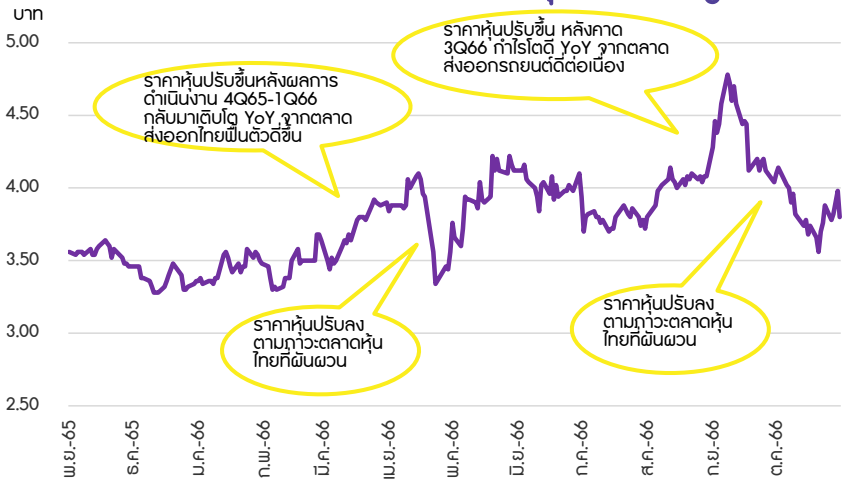
หลังไปได้อะไร

- NYT คาด 4Q66 รายได้จากให้บริการท่าเทียบเรือจะอ่อนตัวลง YoY เนื่องจาก 4Q65 มีฐานยอดส่งออกรถยนต์ที่สูงจาก Pent Up Demand และปัญหาชิปขาดแคลนคลี่คลาย ส่วนรายได้คลังสินค้าคาดเติบโต 2-3%YoY หลังพื้นที่เช่าเดิม 2.7 แสนตร.ม. มีอัตราใช้พื้นที่คลังสินค้าเกือบเต็ม 100% ขณะที่พื้นที่เช่าใหม่ที่บ่อวิน 3.4 หมื่นตร.ม. ปัจจุบันมีอัตราเช่าเพิ่มขึ้นเป็น 30% จาก 25% ใน 3Q66 และคาดจะเพิ่มขึ้นตามการเติบโตในแถบ EEC
- ด้านธุรกิจเรือซีฮอร์สเฟอร์รี่ได้หยุดดำเนินงานชั่วคราวตั้งแต่ มิ.ย. ถึงปัจจุบัน หลังเข้าสู่ช่วงบำรุงรักษาและยังเป็น Low Season ของการท่องเที่ยวในเกาะสมุย (เข้าสู่หน้ามรสุม) โดยบริษัทคาดเรือซีฮอร์สจะกลับมาดำเนินงานอีกครั้งหลังหมดฤดูมรสุมในช่วงต้นปีหน้า ทั้งนี้ 9M66 NYT รับรู้ผลขาดทุนจากเรือ (ถือหุ้น 50%) ไปแล้วราว 41 ลบ. (1Q-2Q66 ขาดทุนไตรมาสละ 15 ลบ., 3Q66 ขาดทุน 11 ลบ. และ 4Q66 คาดรับรู้ขาดทุน 11 ลบ.) ทำให้ปีนี้คาดรับรู้ผลขาดทุน 52 ลบ. สูงกว่าปี 2565 ที่รับรู้ผลขาดทุน 44 ลบ.

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไร 9M66 คิดเป็น 94% ของประมาณการทั้งปีซึ่งสูงเกินไป เนื่องจากรายได้รวมฟื้นตัวดีกว่าคาดและเกิดผลประหยัดต่อขนาดมากกว่าคาด ขณะที่ 4Q66 แม้คาดกำไรจะอ่อนตัว QoQ แต่จะยังเติบโต YoY เนื่องจากคาดรายได้ให้บริการท่าเทียบเรือที่ชะลอตัวลงจากฐานปีก่อนที่สูง จะถูกชดเชยได้ด้วยการเติบโตของรายได้ให้บริการคลังสินค้า เพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไร โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2566 NYT มีกำไรสุทธิ 436 ลบ. เติบโตเด่น 73.7%YoY และโตต่อ 4.7%YoY ในปี 2567 ตามการเติบโตของยอดส่งออกและนำเข้ารถยนต์ อีกทั้งแนวโน้มการเกิดผลประหยัดต่อขนาดเพิ่มขึ้น
- เรายังคงมุมมองบวกต่อ NYT ซึ่งเป็นผู้นำการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อส่งออกและนำเข้ารถยนต์ของไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดกว่า 80% จากการให้บริการท่าเทียบเรือ A5 และ C0 ทั้งนี้เรามอง NYT มีจุดเด่น 1) ผลการดำเนินงานได้อานิสงส์บวกโดยตรง จากการเติบโตที่ดีของตลาดส่งออกรถยนต์ของไทยและตลาดนำเข้ารถยนต์ EV และ 2) เป็น Dividend Stock โดยมีฐานะการเงิน (IBD/E ต่ำที่ 0.19x) และกระแสเงินสดแข็งแกร่ง (CFO ปีละ 800-1,000 ลบ.) สามารถจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอในอัตราสูง โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2566 หุ้นละ 0.28 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีนี้ราวละ 7.4% ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2567 ที่หุ้นละ 4.80 บาท (อิง PER -1SD ที่ 13x จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ NYT เพื่อสะท้อนอัตราเติบโตของกำไรที่จะลดลงจากในอดีต) กลยุทธ์ลงทุนจึงคงแนะนำ "ซื้อ" เทคนิคมีแนวรับที่ 3.76/3.68
- ความเสี่ยงสำคัญ : ปัญหาขาดแคลนชิปส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทาน, ศก. คู่ค้าชะลอ, กระแสตอบรับในธุรกิจเรือซีฮอร์สเฟอร์รี่ ขณะที่การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำคาดผลกระทบจำกัด เนื่องจากพนักงานส่วนใหญ่เป็นแรงงานมีทักษะที่ได้ค่าแรงสูงกว่าขั้นต่ำอยู่แล้ว ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การจัดการด้านความปลอดภัยและการรักษาความปลอดภัย (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 8

1 2 3 4 5

เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 3.82

Avg Cons.: 5.15

Target by INVX 4.80

52 Weeks Low: 3.24

52 Weeks High: 4.80

Source: SETSMART, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

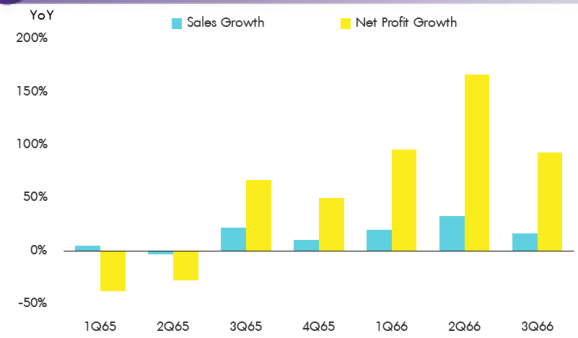
SET ESG Ratings	A
ESG Bloomberg Score	45.96
Environmental Score	19.48
Social Score	33.40
Governance Score	84.86

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

NYT มีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเรามองบริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ

Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้จากการให้บริการ 9M66

Source: Company, InnovestX Research

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า NYT ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

EGS Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	45.96 (2022)
Rank in Sector	6/26

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
NYT	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ปี 2566 NYT มีการตั้งเป้าหมายของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไม่เกิน 508 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ โดยมีแผนงาน อาทิ ลดการใช้กระดาษเป็นระบบดิจิทัลแทน, ติดตั้ง Solar cell บริเวณที่จอดรถพนักงาน, ใช้หลอดไฟ LED 100%, ปรับอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 25 องศาเซลเซียส , ส่งขยะเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลให้มากที่สุด เป็นต้น
- เรามองว่า แม้ธุรกิจของ NYT จะไม่ได้ก่อให้เกิดการปล่อยก๊าซเรือกระจกและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศโดยตรง แต่บริษัทมีความตระหนักถึงความสำคัญในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังมีตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน อาทิ มีเป้าลดปริมาณใช้ไฟฟ้าลง 5%, การบริหารจัดการการใช้ทรัพยากรทั้งน้ำ กระดาษ และน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NYT มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยปลูกจิตสำนึกเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมให้เกิดขึ้นกับพนักงานทุกระดับ รวมทั้งส่งเสริมการจ้างงานผู้พิการหรือจ้างงานผู้อาศัยในท้องถิ่น
- NYT มีการสำรวจความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรตั้งแต่ปี 2560 ซึ่งในปี 2565 พบว่าอัตราความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรสูงขึ้นเป็น 50% จากปี 2564 ที่ 40% และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้รับการร้องเรียนเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชน
- เรามองว่า NYT มีการกำหนดนโยบายที่ครอบคลุมประเด็นเรื่องสังคมและมีแผนพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีในระยะกลางและระยะยาว อย่างไรก็ดี บริษัทยังไม่ได้มีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนของประเด็นสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- NYT มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์สุจริตและจริยธรรมอันดีงาน ด้วยความมุ่งมั่นพัฒนากิจการให้เจริญเติบโตและมีความมั่นคง คำนึงถึงการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ยึดหลักปฏิบัติเท่าเทียมกัน เปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและเชื่อถือได้
- ปี 2565 NYT ได้รับการจัดอันดับในกลุ่มบริษัท 5 ดาว จากการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ซึ่งประเมินโดย IOD เป็นปีที่ 7 ติดต่อกัน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการอิสระ 6 ท่าน (คิดเป็น 55% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า แม้จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวเหลืองสุวรรณ) ถือหุ้น 46.94% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่ NYT มีการจัดการเรื่องธรรมาธิบาลที่เหมาะสม สะท้อนผ่านทางสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	45.54	45.96
Environment	**17.52**	**19.48**
GHG Intensity per Sales	0.24	0.23
GHG Intensity per Energy	542.49	426.89
Energy Intensity per Sales	0.44	0.55
Waste Generated per Sales	0.06	0.06
Social	**31.59**	**33.40**
Accidents per 1000 employees	0.00	0.00
Training Spending per Employee	1,318.51	2,981.77
R&D Expenditures per Cash Flow	0.00	—
Governance	**87.36**	**84.86**
Pct Independent Directors	58.33	45.45
Board Meeting Attendance Pct	100.00	98.33
Independent Directors Board Meeting Attendance %	100.00	98.33
Pct of Independent Directors on Audit Committee	100.00	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
Total revenue	(Btmn)	370	413	421	422	433
Cost of goods sold	(Btmn)	(227)	(248)	(248)	(246)	(243)
Gross profit	**(Btmn)**	**143**	**165**	**173**	**176**	**189**
SG&A	(Btmn)	(38)	(40)	(40)	(40)	(41)
Other income/expense	(Btmn)	5	13	18	5	8
Interest expense	(Btmn)	(25)	(25)	(25)	(26)	(26)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**85**	**113**	**126**	**114**	**129**
Corporate tax	(Btmn)	(19)	(29)	(31)	(29)	(31)
Equity a/c profits	(Btmn)	(11)	(3)	(4)	11	13
Minority interests	(Btmn)	9	11	14	15	11
Core profit	**(Btmn)**	**64**	**92**	**105**	**112**	**123**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**64**	**92**	**105**	**112**	**123**
EBITDA	(Btmn)	215	253	268	278	294
Core EPS	**(Bt)**	**0.05**	**0.07**	**0.08**	**0.09**	**0.10**
Net EPS	(Bt)	**0.05**	**0.07**	**0.08**	**0.09**	**0.10**

Source: Company data, InnovestX Research

3Q66 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	370	413	421	422	433	16.8	2.5
Cost of goods sold	(227)	(248)	(248)	(246)	(243)	7.3	(1.1)
Gross profit	**143**	**165**	**173**	**176**	**189**	**32.0**	**7.6**
SG&A	(38)	(40)	(40)	(40)	(41)	8.6	2.5
Other income/expense	(7)	10	14	16	21	(415.0)	31.4
Interest expense	(25)	(25)	(25)	(26)	(26)	3.1	1.8
Pre-tax profit	**73**	**109**	**122**	**126**	**143**	**94.7**	**13.4**
Corporate tax	(19)	(29)	(31)	(29)	(31)	63.5	4.6
Minority interests	9.33	11.50	14.17	15.42	11.30	21.2	(26.7)
Core profit	**64**	**92**	**105**	**112**	**123**	**93.0**	**10.2**
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	**64**	**92**	**105**	**112**	**123**	**93.0**	**10.2**
EBITDA	215	253	268	278	294	36.3	5.7
Core EPS (Bt)	**0.05**	**0.07**	**0.08**	**0.09**	**0.10**	**93.0**	**10.2**
Financial Ratio (%)							
Gross margin	38.7	39.9	41.1	41.7	43.7	12.9	4.9
SG&A/Revenue	10.3	9.7	9.4	9.5	9.5	(7.1)	(0.0)
EBITDA margin	58.2	61.3	63.6	65.8	67.8	16.7	3.1
Net profit margin	17.3	22.2	25.0	26.5	28.5	65.2	7.5

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	1,334	1,450	1,682	1,729	1,777
Cost of goods sold	(Btmn)	(767)	(904)	(974)	(1,003)	(1,031)
Gross profit	(Btmn)	**567**	**546**	**708**	**726**	**746**
SG&A	(Btmn)	(201)	(155)	(163)	(173)	(178)
Other income/expense	(Btmn)	36	19	40	50	52
Interest expense	(Btmn)	(94)	(101)	(104)	(98)	(93)
Pre-tax profit	(Btmn)	**309**	**309**	**480**	**505**	**528**
Corporate tax	(Btmn)	(80)	(79)	(121)	(127)	(133)
Equity a/c profits	(Btmn)	(25)	(21)	25	26	27
Minority interests	(Btmn)	39	43	52	53	54
Core profit	(Btmn)	**243**	**251**	**436**	**457**	**475**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	**243**	**251**	**436**	**457**	**475**
EBITDA	(Btmn)	846	861	1,137	1,166	1,195
Core EPS	**(Bt)**	**0.20**	**0.20**	**0.35**	**0.37**	**0.38**
Net EPS	(Bt)	0.20	0.20	0.35	0.37	0.38
DPS	**(Bt)**	**0.16**	**0.22**	**0.28**	**0.29**	**0.31**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	1,465	1,623	1,918	1,966	2,058
Total fixed assets	(Btmn)	5,190	5,162	4,847	4,750	4,642
Total assets	**(Btmn)**	**6,655**	**6,785**	**6,765**	**6,716**	**6,700**
Total loans	(Btmn)	310	465	555	510	490
Total current liabilities	(Btmn)	604	846	919	880	866
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,780	2,658	2,402	2,284	2,172
Total liabilities	**(Btmn)**	**3,383**	**3,504**	**3,321**	**3,164**	**3,038**
Paid-up capital	(Btmn)	620	620	620	620	620
Total equity	**(Btmn)**	**3,272**	**3,281**	**3,444**	**3,552**	**3,662**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	243	251	436	457	475
Depreciation and amortization	(Btmn)	469	472	527	537	548
Operating cash flow	(Btmn)	742	740	1,025	899	923
Investing cash flow	(Btmn)	(379)	(458)	(420)	(420)	(420)
Financing cash flow	(Btmn)	(501)	(188)	(442)	(516)	(501)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(138)**	**94**	**163**	**(37)**	**2**

Key Financial Ratios

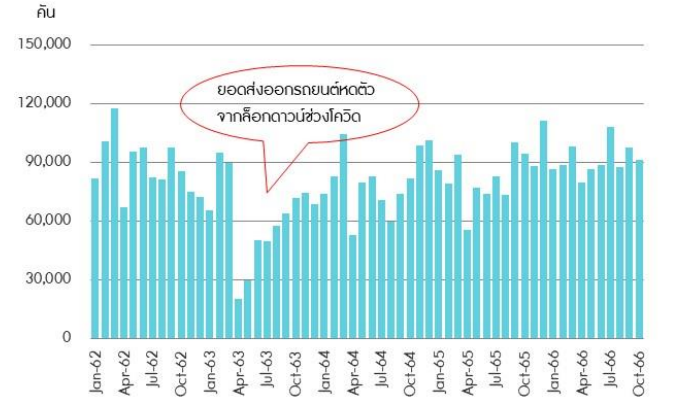
FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	42.5	37.6	42.1	42.0	42.0
Operating margin	(%)	27.4	27.0	32.4	32.0	32.0
EBITDA margin	(%)	63.4	59.4	67.6	67.5	67.2
EBIT margin	(%)	30.2	28.3	34.8	34.9	34.9
Net profit margin	(%)	18.2	17.3	25.9	26.4	26.7
ROE	(%)	7.4	7.7	12.7	12.9	13.0
ROA	(%)	3.6	3.7	6.4	6.8	7.1
Net D/E	(x)	0.4	0.8	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	4.0	3.8	5.8	6.4	7.0
Debt service coverage	(x)	2.1	1.5	1.7	1.9	2.1
Core PER	(x)	19.5	18.9	10.9	10.4	10.0
PBV	(x)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
Payout Ratio	(%)	81.8	108.6	80.0	80.0	80.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	11.6	8.7	16.0	2.8	2.8
Terminal Service Income	(Btmn)	1,009	1,117	1,340	1,381	1,422
Other service income	(Btmn)	325	333	341	348	355
SG&A/Sales	(%)	15.0	10.7	9.7	10.0	10.0

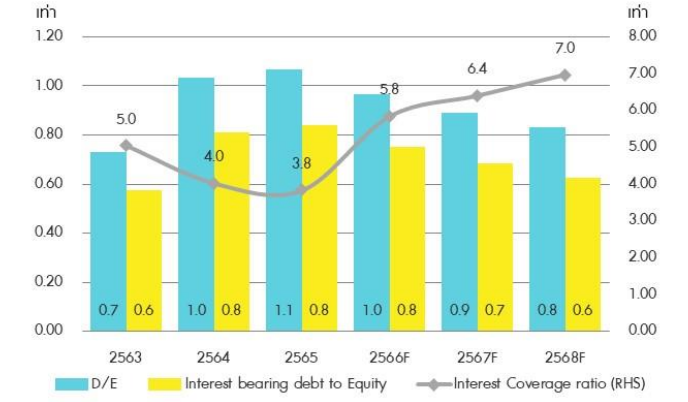
Source: Company data, InnovestX Research

Figure 1: ตั้งแต่ปลายปี 2565 ยอดส่งออกรถยนต์ของไทยเริ่มกลับสู่ช่วงก่อนเกิดโควิด



Source: InnovestX Research

Figure 2: ความเสี่ยงด้านภาระหนี้สินของ NYT อยู่ในระดับต่ำ



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, 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, 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, OISHI[1], 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, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], 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, 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[3], 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.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, 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, SEAOIL, 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, TASCO, 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, WIIK, 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, 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, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, 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, 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, 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, TCJ, 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, 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, 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.