

# เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ASP TB  
Reuters ASP.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

## 4Q66: โดยรวมอ่อนแอ; อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

ผลประกอบการ 4Q66 สะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้าและรายได้จากการลงทุนที่อ่อนแอลง แต่รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าดีขึ้น ASP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 ในอัตรา 0.1 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.8% เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มอ่อนแอลง เราจึงปรับคำแนะนำสำหรับ ASP ลดลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 2.6 บาท

**4Q66:** ดีเกินคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียมอื่น กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 36% QoQ (-54% YoY) สู่ 87 ลบ. ใน 4Q66 ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้า รายได้ค่านายหน้าลดลง 23% QoQ (-56% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 18% QoQ สู่ 4.12 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดลดลง 40 bps QoQ รายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 48% QoQ (+9% YoY) รายได้จากการลงทุนลดลง 98% QoQ (-99% YoY) สู่ 1 ลบ.

**อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี** ASP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 ในอัตรา 0.1 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 90% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.8% ส่งผลทำให้เงินปันผลรวมทั้งหมดสำหรับปี 2566 อยู่ที่ 0.18 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.3%

**คาดกำไรปี 2567 ลดลง** เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 9% เนื่องจากคาดว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันจะลดลงสู่ 4.5 หมื่นลบ. จาก 4.94 หมื่นลบ. ในปี 2566

**ปรับคำแนะนำลดลงสู่ UNDERPERFORM** เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มอ่อนแอลง เราจึงปรับคำแนะนำสำหรับ ASP ลดลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 3 บาท สู่ 2.6 บาท (อิงกับ PE ปี 2567 ที่ 15 เท่า) เนื่องจากเราปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นปี 2567

## Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Feb 23) (Bt)	2.86
Target price (Bt)	2.60
Mkt cap (Btbn)	6.02
Mkt cap (US\$m)	168

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	3.42
Shares issued (mn)	2,106
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	3.1 / 2.7
Avg. daily 6m (US\$m)	0.06
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	73.9
Dividend policy (%)	≥ 50

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.1	2.9	(6.5)
Relative to SET	0.9	2.8	9.2

Source: SET, InnovestX Research

### 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

### ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ASP มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม และมีคณะกรรมการที่ดี

Source: Bloomberg Finance L.P.

## Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	2,527	2,346	2,306	2,300	2,295
Net profit	(Btmn)	479	408	371	367	362
EPS	(Bt)	0.23	0.19	0.18	0.17	0.17
BVPS	(Bt)	2.31	2.32	2.32	2.34	2.35
DPS	(Bt)	0.20	0.18	0.16	0.16	0.15
PER	(x)	12.57	14.76	16.22	16.43	16.64
EPS growth	(%)	(51.0)	(14.9)	(9.0)	(1.2)	(1.3)
PBV	(x)	1.24	1.23	1.23	1.22	1.22
ROE	(%)	9.72	8.35	7.59	7.48	7.34
Dividend yields	(%)	6.99	6.29	5.55	5.48	5.41

Source: InnovestX Research

## นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ASP จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดเล็กเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนที่สูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	ASP	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ASP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของกิจกรรมทางธุรกิจที่มีต่อสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมการใช้ทรัพยากรและพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ
- นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม ได้แก่ 1) ปรับปรุงการดำเนินธุรกิจเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม 2) ลดของเสียจากการดำเนินธุรกิจ 3) ใช้ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น 4) ลดการใช้พลังงาน
- ผลงานโครงการ: บริษัทสามารถลดการใช้กระดาษลงได้ 776,480 แผ่น ในปี 2565 ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาระบบรวมข้อมูลเพื่อกำหนดเป้าหมาย แนวทาง และกลยุทธ์ในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยจะเปิดเผยในปี 2566

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- นโยบายและแนวปฏิบัติทางสังคมของบริษัท ได้แก่ 1) การดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม 2) การต่อต้านการทุจริตและการไม่ติดสินบน 3) การต่อต้านการฟอกเงิน และการต่อต้านการก่อการร้ายและการเพิ่มจำนวนการจัดหาอาวุธที่มีอำนาจทำลายล้างสูงในการจัดหาเงินทุน 4) การเคารพสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 5) ความรับผิดชอบต่อลูกค้า
- ในปี 2565 อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 13.91%
- บริษัทจัดกิจกรรมบริจาคโลหิตเป็นประจำทุกไตรมาสเป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน จากสถานการณ์การระบาดของไวรัสโควิด-19 บริษัทได้บริจาคเงิน 1,000,000 บาท ให้กับโรงพยาบาลรามารินทร์และมูลนิธิรามารินทร์ เพื่อจัดซื้อเครื่องมือแพทย์สำหรับการรักษาโควิด-19

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการ 9 ท่าน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารองค์ประกอบของคณะกรรมการประกอบด้วย กรรมการอิสระ 4 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน
- บริษัทได้รับคะแนนบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ซึ่งประเมินโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยได้รับการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ตั้งแต่ปี 2563 โดยก่อนหน้านี้บริษัทได้คะแนนนำในระดับ “ดีมาก” (4 ดาว) ในปี 2552-2562 นอกจากนี้ สำหรับโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) บริษัทยังได้รับคะแนนเต็ม 100 เป็นปีที่ 4 ติดต่อกันด้วย

ESG Disclosure Score

	2022
ESG 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) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Brokerage fee income	(Btmn)	632	931	1,299	900	607	599	594	589
Fee & service income	(Btmn)	749	736	1,437	1,218	1,158	1,216	1,216	1,216
Gain on investment	(Btmn)	258	207	403	8	167	200	200	200
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	185	39	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	84	195	251	379	408	284	284	284
Other income	(Btmn)	6	18	46	22	5	6	6	6
<b>Total income</b>	(Btmn)	<b>1,915</b>	<b>2,126</b>	<b>3,435</b>	<b>2,527</b>	<b>2,345</b>	<b>2,306</b>	<b>2,300</b>	<b>2,295</b>
Interest on Borrowings	(Btmn)	57	55	301	294	157	157	157	157
Securities business expenses	(Btmn)	127	187	337	287	252	251	251	251
Operating expenses	(Btmn)	1,284	1,365	1,572	1,345	1,427	1,433	1,433	1,434
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>447</b>	<b>519</b>	<b>1,225</b>	<b>601</b>	<b>508</b>	<b>464</b>	<b>458</b>	<b>453</b>
Provision	(Btmn)	1	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>447</b>	<b>519</b>	<b>1,225</b>	<b>601</b>	<b>508</b>	<b>464</b>	<b>458</b>	<b>453</b>
Tax	(Btmn)	87	103	247	121	100	93	92	91
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>359</b>	<b>416</b>	<b>978</b>	<b>479</b>	<b>408</b>	<b>371</b>	<b>367</b>	<b>362</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>359</b>	<b>416</b>	<b>978</b>	<b>479</b>	<b>408</b>	<b>371</b>	<b>367</b>	<b>362</b>
<b>EPS (Bt)</b>	(Bt)	<b>0.17</b>	<b>0.20</b>	<b>0.46</b>	<b>0.23</b>	<b>0.19</b>	<b>0.18</b>	<b>0.17</b>	<b>0.17</b>
<b>DPS (Bt)</b>	(Bt)	<b>0.18</b>	<b>0.40</b>	<b>0.20</b>	<b>0.18</b>	<b>0.16</b>	<b>0.16</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	504	1,101	1,086	925	693	859	842	832
Investments	(Btmn)	3,204	3,115	3,489	3,014	3,941	4,167	4,299	4,434
Net loans	(Btmn)	1,799	3,928	7,930	7,762	4,197	4,202	4,207	4,212
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,330</b>	<b>9,383</b>	<b>14,744</b>	<b>16,129</b>	<b>14,058</b>	<b>13,150</b>	<b>13,292</b>	<b>13,445</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,687</b>	<b>4,593</b>	<b>9,758</b>	<b>11,254</b>	<b>9,165</b>	<b>8,265</b>	<b>8,374</b>	<b>8,495</b>
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,644</b>	<b>4,790</b>	<b>4,986</b>	<b>4,875</b>	<b>4,893</b>	<b>4,885</b>	<b>4,918</b>	<b>4,950</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.21</b>	<b>2.27</b>	<b>2.37</b>	<b>2.31</b>	<b>2.32</b>	<b>2.32</b>	<b>2.34</b>	<b>2.35</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Market share	(%)	1.71	2.29	2.28	2.00	1.74	1.74	1.74	1.74
Daily market T/O	(Btmn)	45,987	61,376	85,057	70,658	45,000	45,000	45,000	45,000
Commission rate	(%)	0.15	0.13	0.13	0.12	0.14	0.14	0.14	0.14
Cost to income	(%)	76.68	75.60	64.34	76.23	78.33	79.88	80.08	80.28
D/E	(x)	0.36	0.96	1.96	2.31	1.87	1.69	1.70	1.72
Operating profit margin	(%)	18.77	19.56	28.47	18.97	17.39	16.10	15.94	15.77
ROA	(%)	5.65	5.29	8.11	3.10	2.70	2.73	2.77	2.71
ROE	(%)	7.75	8.81	20.01	9.72	8.35	7.59	7.48	7.34

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Brokerage fee income	(Btmn)	291	215	213	180	291	133	103	79
Fee & service income	(Btmn)	273	293	304	347	273	253	255	377
Gain on investment	(Btmn)	36	(99)	(23)	93	36	88	42	1
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	89	88	94	109	89	97	102	120
Other income	(Btmn)	5	15	23	(21)	5	12	1	(12)
<b>Total income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>694</b>	<b>513</b>	<b>612</b>	<b>708</b>	<b>694</b>	<b>583</b>	<b>503</b>	<b>566</b>
Interest on Borrowings	(Btmn)	30	37	26	200	30	38	39	50
Securities business expenses	(Btmn)	74	72	77	63	74	51	55	71
Operating expenses	(Btmn)	406	359	375	206	406	356	328	338
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>183</b>	<b>45</b>	<b>134</b>	<b>239</b>	<b>183</b>	<b>138</b>	<b>80</b>	<b>107</b>
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>183</b>	<b>45</b>	<b>134</b>	<b>239</b>	<b>183</b>	<b>138</b>	<b>80</b>	<b>107</b>
Tax	(Btmn)	37	10	26	48	37	27	16	20
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>146</b>	<b>35</b>	<b>108</b>	<b>191</b>	<b>146</b>	<b>111</b>	<b>64</b>	<b>87</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>146</b>	<b>35</b>	<b>108</b>	<b>191</b>	<b>146</b>	<b>111</b>	<b>64</b>	<b>87</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.02</b>	<b>0.05</b>	<b>0.09</b>	<b>0.07</b>	<b>0.05</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	1,048	679	1,505	925	1,048	1,108	1,505	693
Investments	(Btmn)	3,420	3,260	3,022	3,014	3,420	3,842	3,022	3,941
Net loans	(Btmn)	8,182	7,317	8,785	7,762	8,182	5,170	8,785	4,197
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>14,773</b>	<b>13,937</b>	<b>16,158</b>	<b>16,129</b>	<b>14,773</b>	<b>15,293</b>	<b>16,158</b>	<b>14,058</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>9,649</b>	<b>9,206</b>	<b>11,471</b>	<b>11,254</b>	<b>9,649</b>	<b>10,454</b>	<b>11,471</b>	<b>9,165</b>
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,123</b>	<b>4,731</b>	<b>4,687</b>	<b>4,875</b>	<b>5,123</b>	<b>4,838</b>	<b>4,687</b>	<b>4,893</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.43</b>	<b>2.25</b>	<b>2.23</b>	<b>2.31</b>	<b>2.43</b>	<b>2.30</b>	<b>2.23</b>	<b>2.32</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Market share	(%)	2.07	1.96	2.03	1.91	2.07	1.65	2.03	1.62
Daily market	(Btmn)	88,386	71,811	65,161	56,925	88,386	46,277	50,000	41,219
Commission rate	(%)	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	0.07	0.06
Cost to income	(%)	73.59	91.17	78.16	66.31	73.59	76.33	84.12	81.05
D/E	(x)	1.88	1.95	2.45	2.31	1.88	2.16	2.45	1.87
Operating profit margin	(%)	21.07	6.85	17.56	26.91	21.07	19.03	12.71	15.36
ROA	(%)	3.96	1.01	2.66	4.72	3.96	2.90	1.58	2.47
ROE	(%)	11.42	2.97	9.17	15.63	11.42	9.17	5.45	7.11

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Brokerage fee	180	103	79	(56)	(23)	900	607	(33)
Other fee income	347	255	377	9	48	1,218	1,158	(5)
Gain and return on investment	93	42	1	(99)	(98)	8	167	NM.
Interest income	109	102	120	10	18	379	408	8
Operating expenses	469	423	459	(2)	9	1,926	1,837	(5)
Pre-tax profit	239	80	107	(55)	34	601	508	(15)
Income tax	48	16	20	(58)	27	121	100	(17)
Net profit	191	64	87	(54)	36	479	408	(15)
EPS (Bt)	0.09	0.03	0.04	(54)	36	0.23	0.19	(15)
B/S (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	%YoY ch
Net investment	3,014	3,022	3,941	31	30	3,014	3,941	31
Total equities	4,875	4,687	4,893	0	4	4,875	4,893	0
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	% YoY ch*
Market share	1.91	2.03	1.62	(0.29)	(0.40)	2.00	1.74	(0.26)
Daily market T/O	56,925	50,000	41,219	(28)	(18)	70,658	45,000	(36)
Commission rate	0.124	0.073	0.065	(0.059)	(0.008)	0.12	0.14	0.02
Cost to income	66.31	84.12	81.05	14.74	(3.07)	76.23	0.00	(76.23)
D/E (x)	2.31	2.45	1.87	(0.44)	(0.57)	2.31	0.00	(2.31)
ROE	15.63	5.45	7.11	(8.53)	1.66	9.72	0.00	(9.72)

Source: InnovestX Research

Note: \* Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 23, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
ASP	Underperform	2.86	2.6	(2.8)	12.6	14.8	16.2	(51)	(15)	(9)	1.2	1.2	1.2	10	8	8	7.0	6.3	5.5
MST	Underperform	10.60	9.0	(10.0)	9.6	16.6	17.4	(17)	(42)	(5)	1.2	1.2	1.2	13	7	7	8.9	5.1	4.9
<b>Average</b>					<b>11.1</b>	<b>15.7</b>	<b>16.8</b>	<b>(34)</b>	<b>(28)</b>	<b>(7)</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7.9</b>	<b>5.7</b>	<b>5.2</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคาซื้อขาย การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่แก่บุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือมีแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, ARIIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, 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, IIL, 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<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, SFP2, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SMC, 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, TST, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, 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, GJS, GTB, GYV, 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 (ได้คุ้มครอง)**

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, 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, FPM, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, 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, 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, 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, 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 (ไม่ดำเนินการ)**

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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, 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, 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, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFN, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, 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, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, 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, MEB, MEGA, 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, THMU, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMT, 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, UNIQU, 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.