

# กลุ่มสื่อสาร

ยังไม่ถึงเวลาขาย

7 ตุลาคม 2567

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1007  
kittisorn.p@innovestx.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.



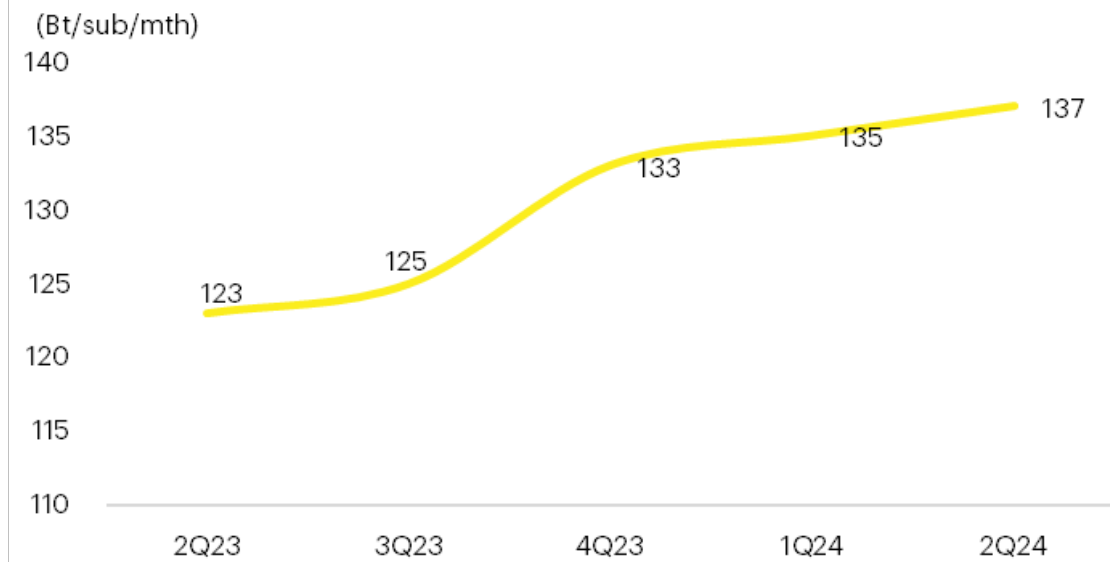
## ยังไม่ถึงเวลาขาย

- Valuation ยังน่าสนใจ แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นมามากแล้ว
- แนวโน้มอุตสาหกรรมดี และจะดีขึ้น
- กำไรอาจมี upside จากการประมูลใบอนุญาตที่กำลังจะมีขึ้นในปี 2568
- ชอบทั้งสองบริษัท แต่ชอบ TRUE มากกว่า ADVANC

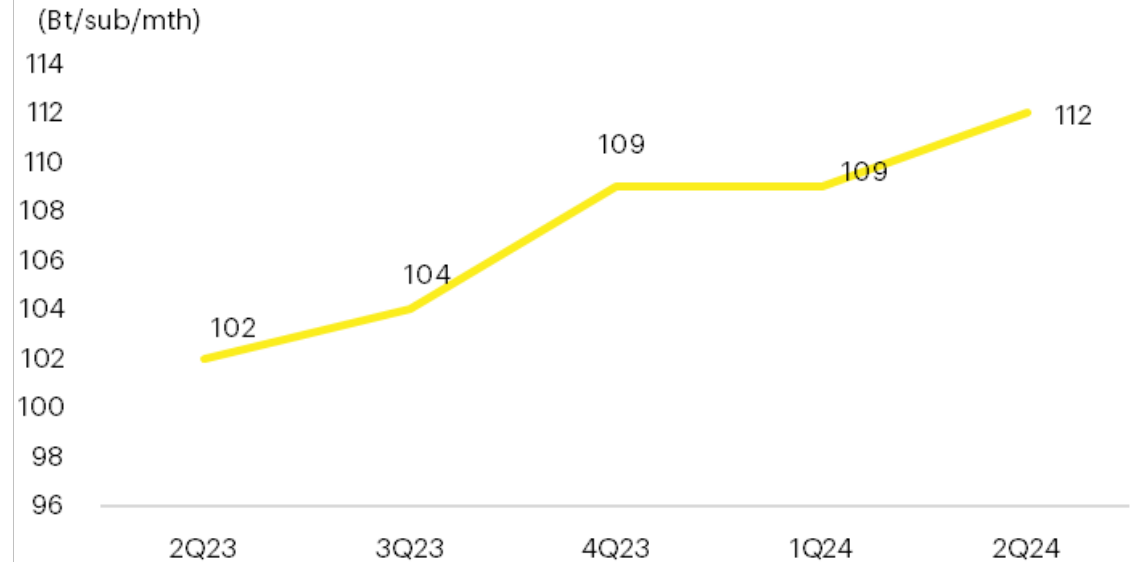
# การแข่งขันด้านราคายังอยู่ในทิศทางที่ดี

- ARPU ระบบเติมเงินถูกนำมาใช้วัดระดับการแข่งขันด้านราคา เนื่องจากที่ผ่านมามีการแข่งขันในตลาดระบบเติมเงินค่อนข้างสูง
- การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ ARPU ระบบเติมเงินหลักๆ ได้แรงหนุนจากการยกเลิกแพ็คเกจใช้งานข้อมูลไม่จำกัดราคาต่ำตั้งแต่ปีที่ผ่านมา และการใช้ข้อมูลที่สูงขึ้น
- ARPU ระบบเติมเงินของ TRUE เพิ่มขึ้นจาก 102 บาทใน 2Q66 เป็น 112 บาทใน 2Q67 ในขณะที่เดียวกัน ARPU ระบบเติมเงินของ ADVANC ก็เพิ่มขึ้นจาก 123 บาทใน 2Q66 เป็น 137 บาทใน 2Q67 สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ด้านราคาและพลวัตของตลาดอย่างต่อเนื่อง

ARPU บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบเติมเงินของ ADVANC



ARPU บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบเติมเงินของ TRUE

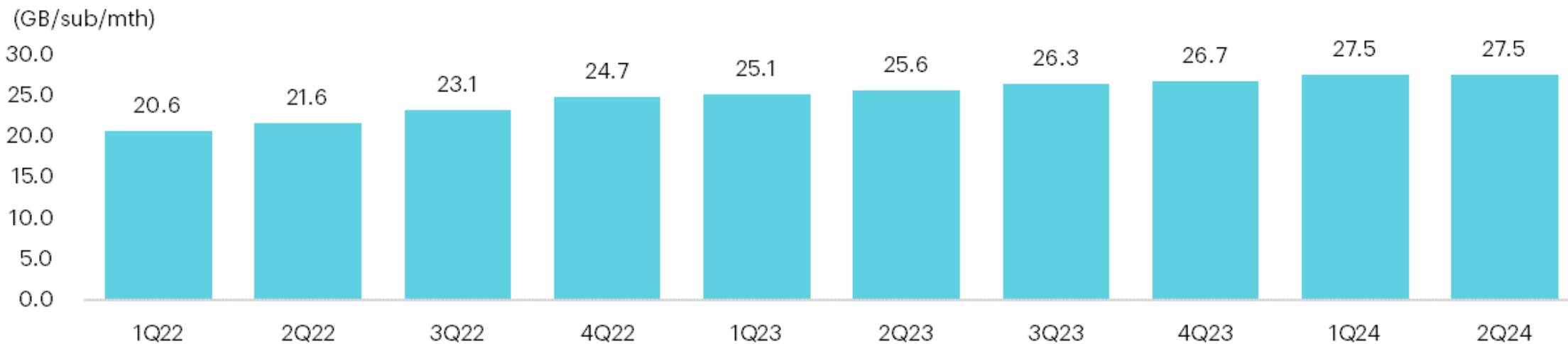


Source : Company data, InnovestX Research

# การใช้งานข้อมูลที่สูงขึ้นช่วยหนุนให้ ARPU ระบบเติมเงินเพิ่มขึ้น

- การใช้งานข้อมูลที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ ARPU ระบบเติมเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ใช้บริการต้องเติมเงินเพื่อให้สามารถใช้งานข้อมูลได้มากขึ้น
- ADVANC รายงานปริมาณการใช้ข้อมูลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 25.6GB ใน 2Q66 เป็น 27.5GB ใน 2Q67 แม้ว่า TRUE ไม่ได้ให้ข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับเรื่องนี้ แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มจะคล้ายกับ ADVANC ซึ่งสะท้อนถึงภาพอุตสาหกรรมโดยรวม
- การใช้งานข้อมูลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องช่วยยืนยันว่ามีการพึ่งพาดูบริการข้อมูลผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งส่งผลทำให้ ARPU เพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ใช้บริการใช้ข้อมูลมากขึ้นและต้องเติมเงินเพิ่ม

## การใช้งานข้อมูลสำหรับผู้ให้บริการระบบเติมเงินของ ADVANC



Source : Company data, InnovestX Research

# คาด ARPU จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้งระบบเติมเงินและระบบรายเดือน

- ARPU ของผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตในปี 2567-2568 โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้บริการ 5G ที่เพิ่มขึ้น การกำหนดราคาได้ดีขึ้น และการพัฒนาคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับระบบเติมเงิน เราสังเกตว่าแพ็คเกจปัจจุบันบ่งชี้ว่า ARPU ในระบบนี้ยังมีโอกาสที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีก
- ราคาเริ่มต้นแพ็คเกจเติมเงินแบบรายเดือนของ ADVANC อยู่ที่ 150 บาท/เดือน สำหรับปริมาณข้อมูล 15GB ซึ่งราคานี้สูงกว่า ARPU ระบบเติมเงินโดยเฉลี่ยของกลุ่ม และปริมาณข้อมูลที่ใช้ได้ในแพ็คเกจนี้ยังต่ำกว่าปริมาณการใช้งานข้อมูลโดยเฉลี่ยของผู้ใช้งานระบบเติมเงิน
- ราคาเริ่มต้นแพ็คเกจเติมเงินแบบรายเดือนของ TRUE อยู่ที่ 79 บาท/เดือน สำหรับปริมาณข้อมูล 15GB ซึ่งต่ำกว่า ARPU ระบบเติมเงินโดยเฉลี่ย และปริมาณข้อมูลที่ใช้ได้ต่ำกว่าปริมาณการใช้งานข้อมูลโดยเฉลี่ยเมื่ออิงกับตัวเลขของ ADVANC ค่อนข้างมาก

## ตัวอย่างแพ็คเกจเติมเงินของ ADVANC

เน็ตเร็ว 2Mbps  
จำนวน 15GB  
จากเน็ตเร็ว 64Kbps  
+ AIS SUPER WiFi ไม่จำกัด  
โทรฟรีในเครือข่าย ตลอด 24 ชม.  
ราคา 150 บาท  
กด \*777\*9281#

เน็ตเร็ว 4Mbps  
จำนวน 15GB  
จากเน็ตเร็ว 64Kbps  
+ AIS SUPER WiFi ไม่จำกัด  
ราคา 150 บาท  
กด \*777\*9279#

เน็ตเร็ว 15Mbps  
จำนวน 30GB  
จากเน็ตเร็ว 384Kbps  
+ ฟรี เน็ตเติมสปีด 10 GB  
+ AIS SUPER WiFi ไม่จำกัด  
โทรฟรีทุกเครือข่าย ตลอด 24 ชม.  
ราคา 200 บาท  
กด \*777\*9273#

## ตัวอย่างแพ็คเกจเติมเงินของ TRUE

เน็ต 5GB 30วัน + ประกันชีวิต 5,000บ. (ต่ออัตโนมัติ)  
ประกันชีวิต 5,500บ.  
Max Speed 5 GB  
30 วัน  
79 บาท (ไม่รวม VAT)  
ซื้อเลย

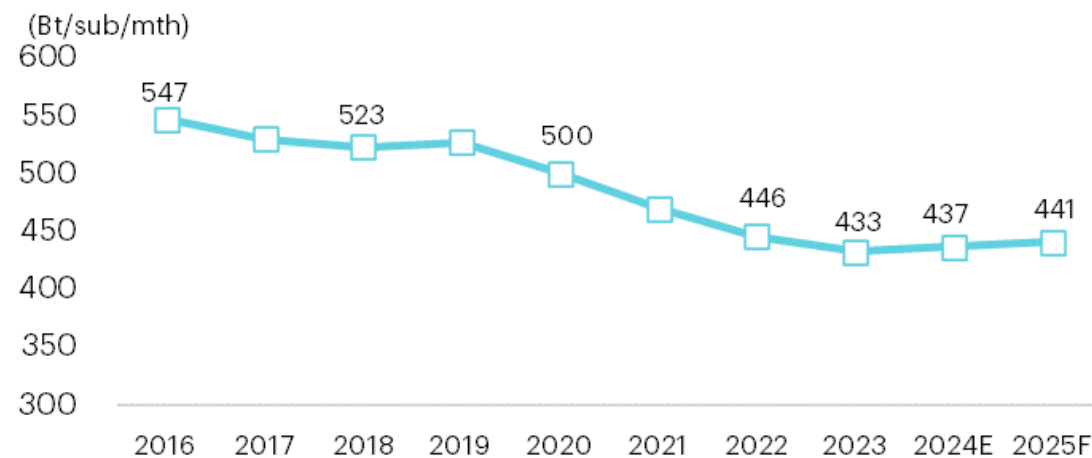
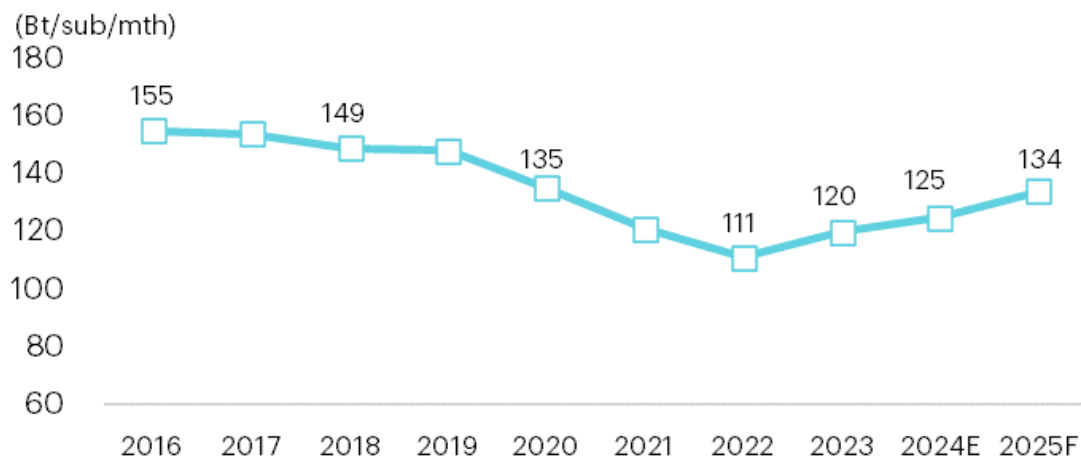
เน็ต 10GB 30วัน + ประกันชีวิต 7,500บ. (ต่ออัตโนมัติ)  
ประกันชีวิต 7,500บ.  
Max Speed 10 GB  
30 วัน  
99 บาท (ไม่รวม VAT)  
Buy now

Source : Company data, InnovestX Research

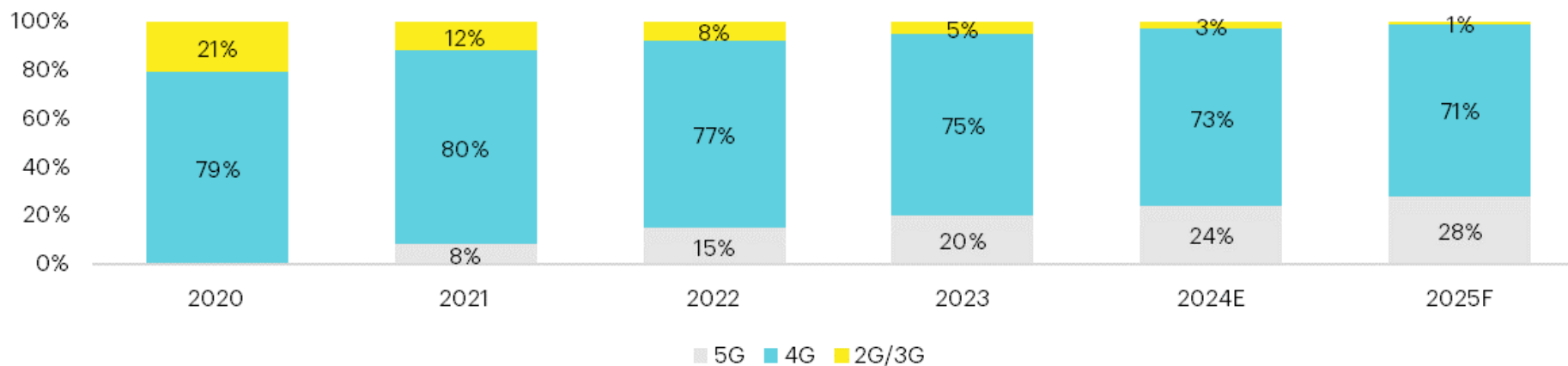
# จำนวนผู้ใช้บริการ 5G ที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้ ARPU ระบบรายเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้น

คาด ARPU ระบบเติมเงินโดยเฉลี่ยของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นในปี 2567-2568

...รวมถึงระบบรายเดือน



จำนวนผู้ใช้บริการ 5G ที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้ ARPU ระบบรายเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้น

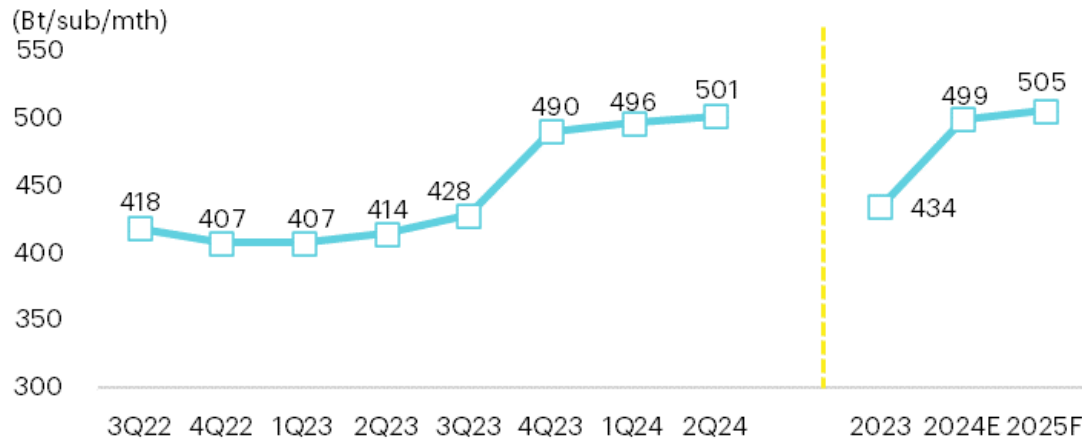


Source : SCB EIC, Company data, InnovestX Research

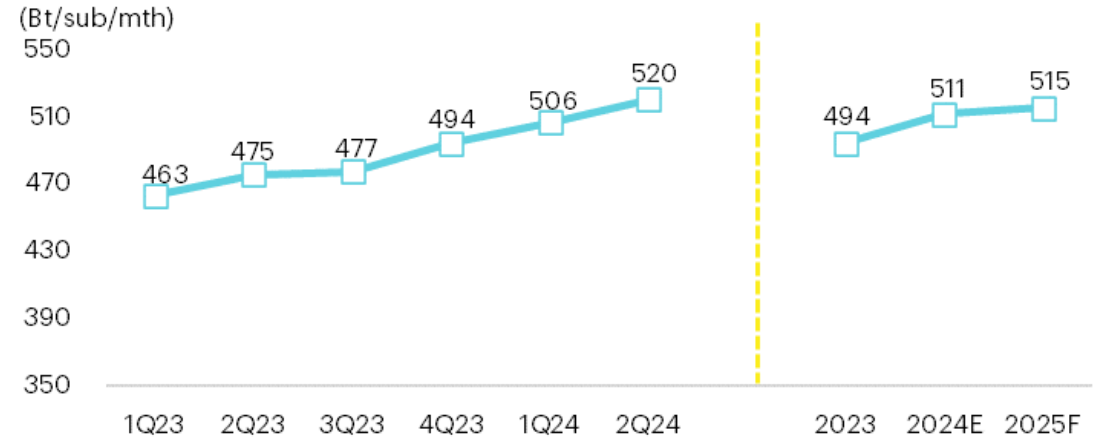
# ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) มีแนวโน้มที่ดี

- ผลกระทบจากกรณี ADVANC เข้าซื้อกิจการ TTTBB: การเข้าซื้อกิจการ TTTBB ส่งผลทำให้การแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคมเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังที่สะท้อนให้เห็นได้จาก ARPU ที่สูงขึ้น และการยกเลิกแพ็คเกจราคาต่ำ (เช่น 299/เดือน) โดยราคาแพ็คเกจเริ่มต้นในปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท/เดือน
- เราคาดว่า ARPU จะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่มีคุณภาพสูงขึ้นและแพ็คเกจเสริม เช่น home solution แพ็คเกจเหล่านี้มี ARPU สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อย่างน้อยอยู่ที่ 599 บาท/เดือน) เทียบกับ ARPU ในปัจจุบันที่ 501-505 บาท/เดือน ข้อมูลที่เราได้มาจากการพูดคุยกับทาง ADVANC พบว่าผู้ใช้บริการรายใหม่ 70% เลือกซื้อแพ็คเกจราคาสูงกว่า 500 บาท/เดือน
- ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่า ARPU จากธุรกิจ FBB ทั้งของ ADVANC และ TRUE น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ARPU จากธุรกิจ FBB ของ ADVANC



ARPU จากธุรกิจ FBB ของ TRUE

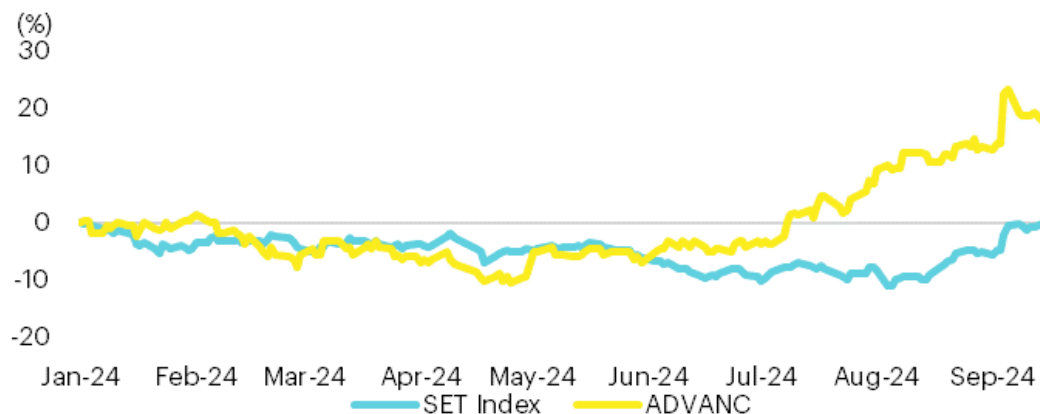


Source : Company data, InnovestX Research

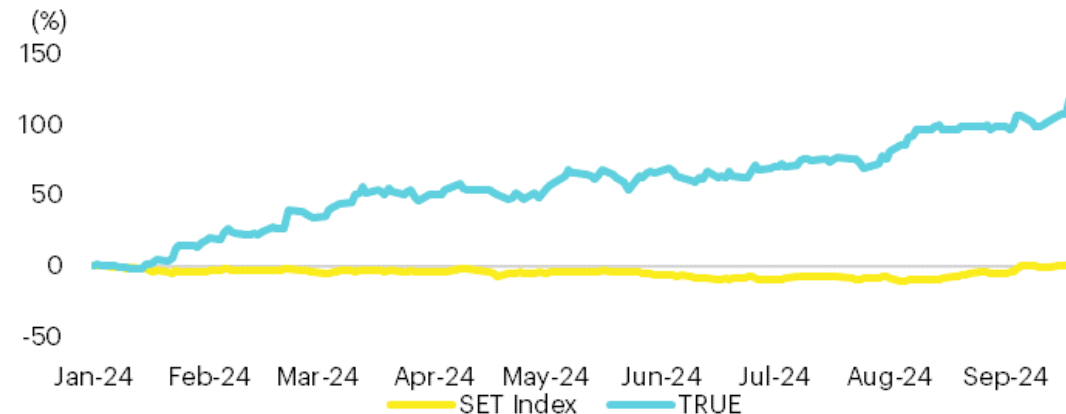
# Valuation ยังน่าสนใจ แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นมามากแล้วตั้งแต่ต้นปี

- ราคาหุ้น ADVANC และ TRUE ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 20.3% และ 121.8% YTD outperform SET มากถึง 17.5% และ 119% ตามลำดับ โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 1H67 หลักๆ เป็นผลมาจากการแข่งขันด้านราคาที่เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น
- แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นมามากแล้ว แต่ valuation ของทั้งสองบริษัทยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค
- ปัจจุบัน ADVANC และ TRUE เทรดที่ EV/EBITDA 9.1 เท่า และ 8.5 เท่าในปี 2567 และ 8.8 เท่า และ 7.9 เท่าในปี 2568 ตามลำดับ เทียบกับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 9.6 เท่าในปี 2567 และ 9.2 เท่าในปี 2568
- ทั้งสองบริษัทมี EBITDA margin ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค ซึ่งยืนยันถึงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

## ADVANC outperform SET อยู่ 17.5% YTD



## TRUE ก็ outperformed SET อยู่ 119% YTD



Source : Company data, InnovestX Research

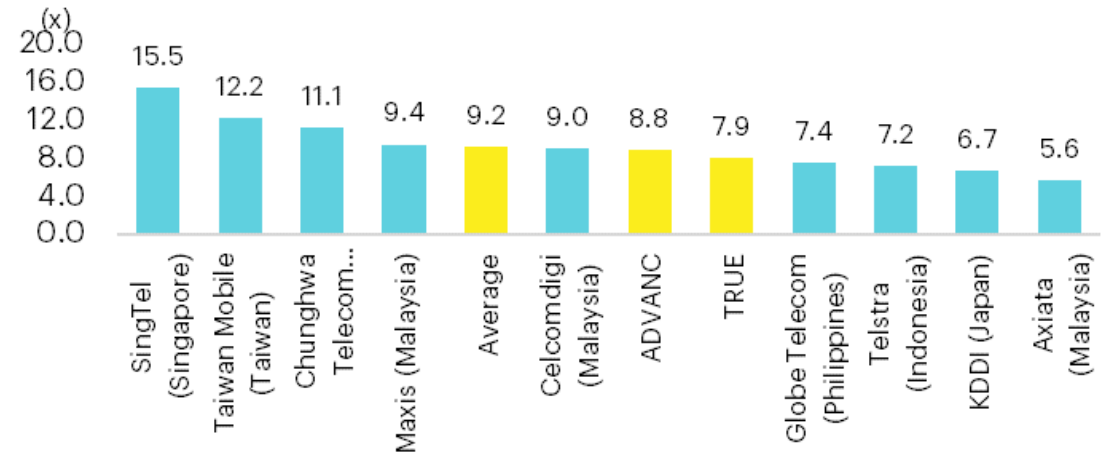


# เปรียบเทียบ EV/EBITDA และ EBITDA margin กับหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค

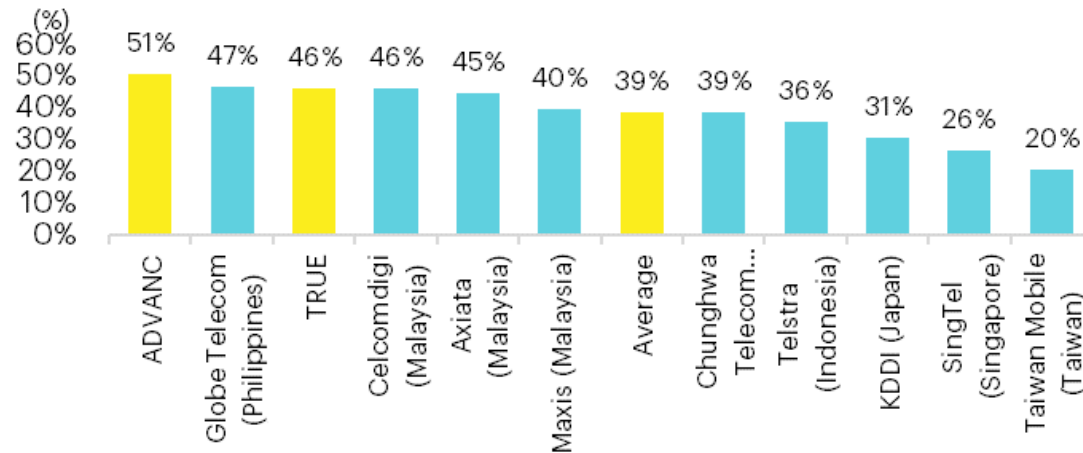
ADVANC และ TRUE แรกที่ EV/EBITDA ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2567



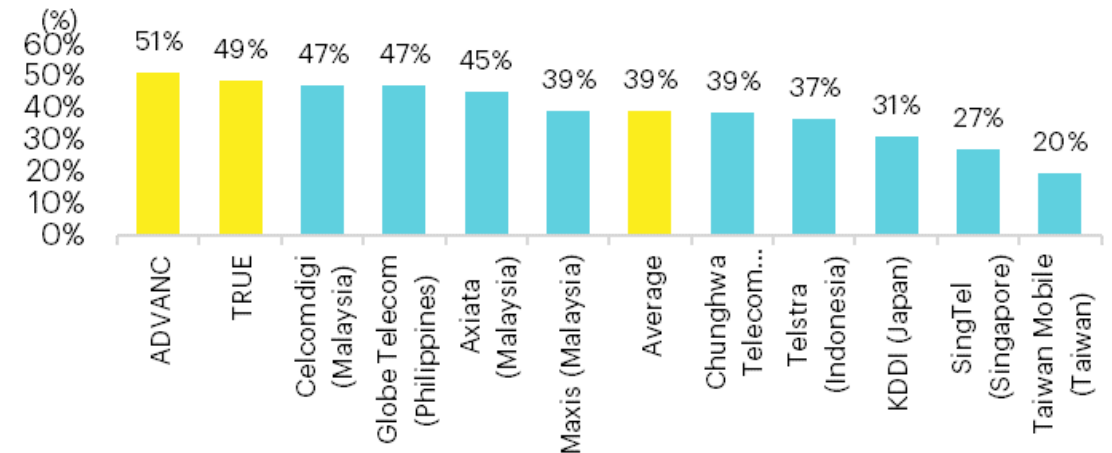
...และในปี 2568



EBITDA margin ปี 2567 ก็สูงกว่าค่าเฉลี่ยด้วย



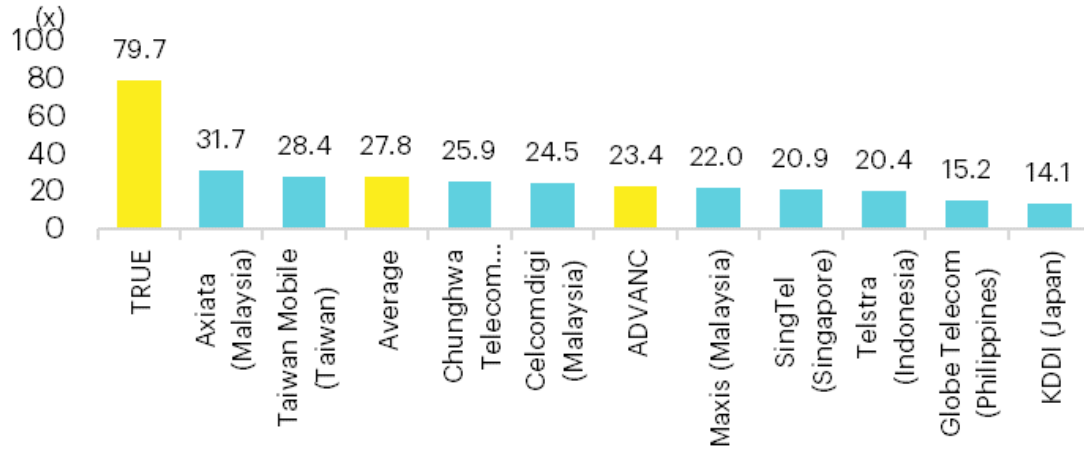
...และในปี 2568



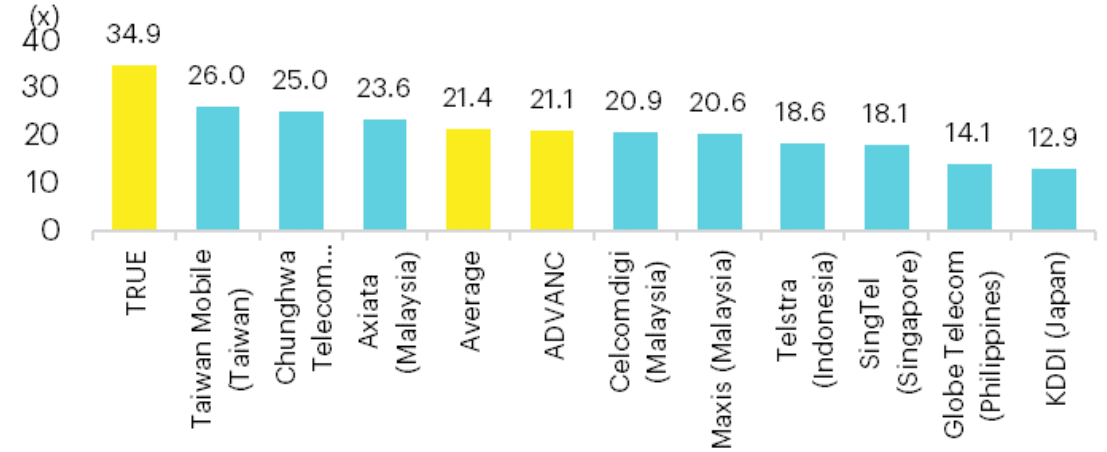
Source : InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

# เปรียบเทียบ PE และ EPS growth กับหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค

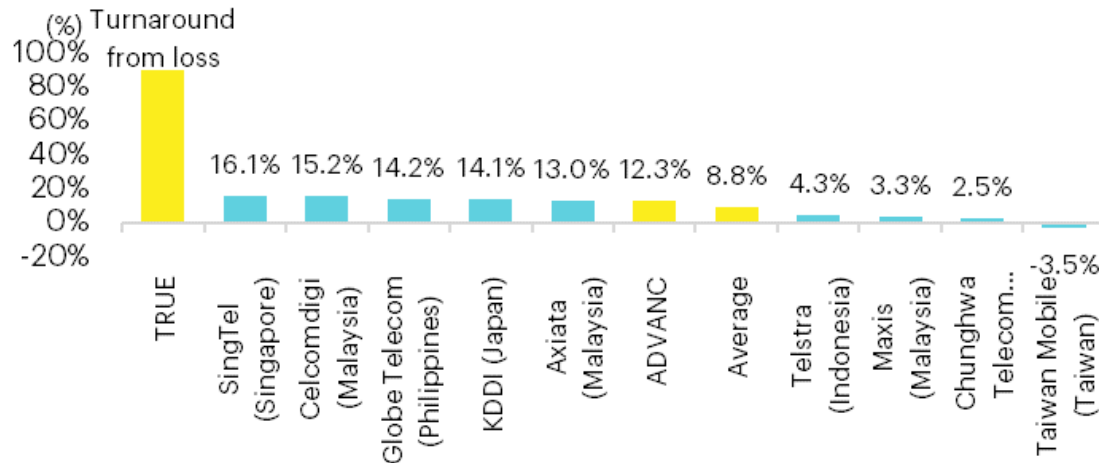
เปรียบเทียบ PE ในปี 2567



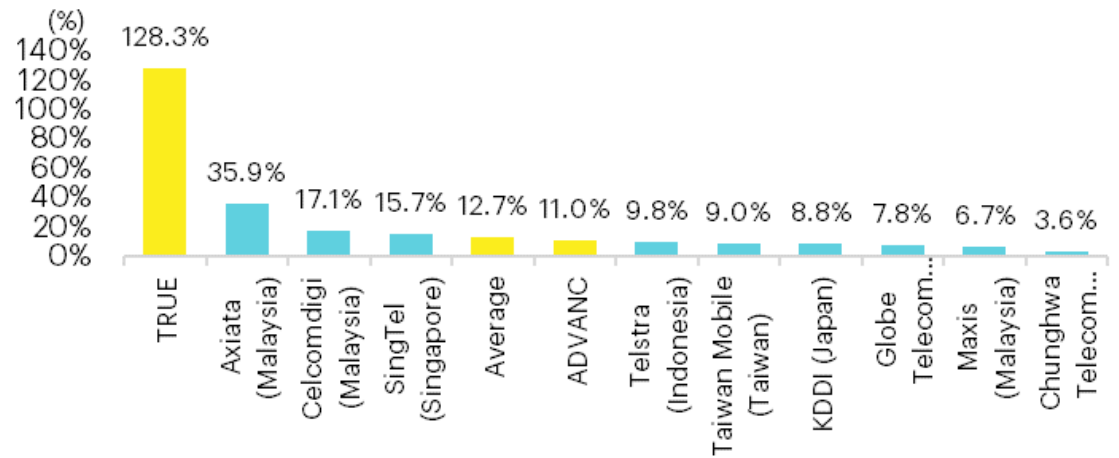
เปรียบเทียบ PE ในปี 2568



เปรียบเทียบ EPS growth ในปี 2567



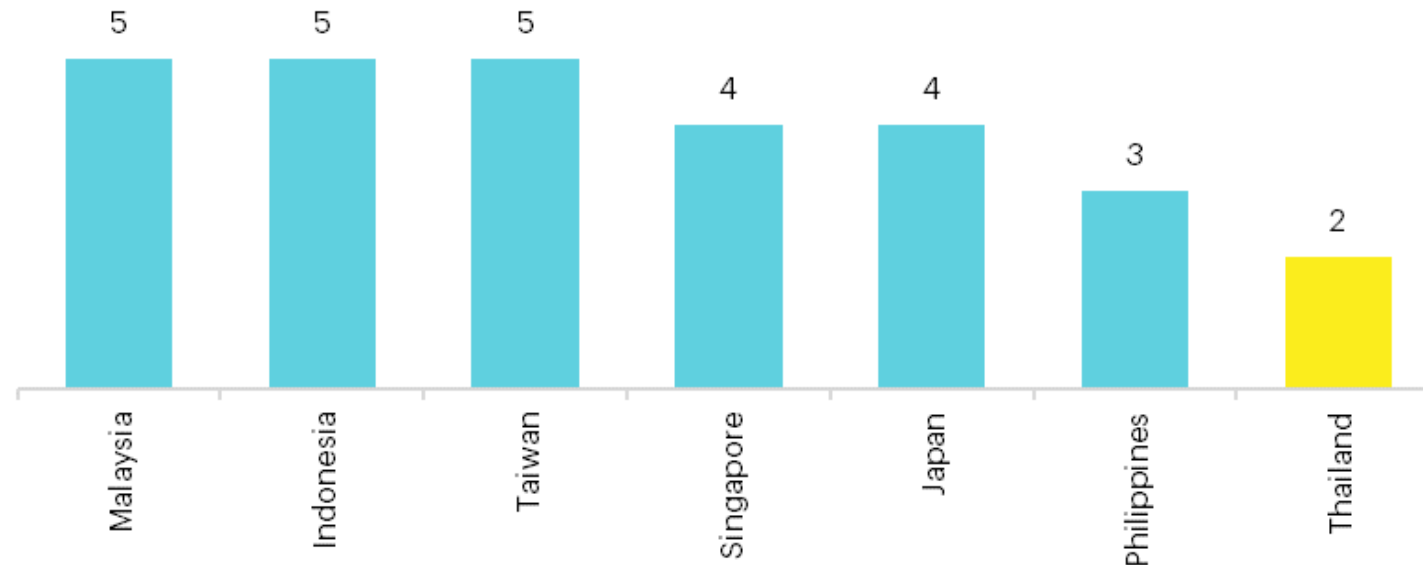
เปรียบเทียบ EPS growth ในปี 2568



Source : InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

# โครงสร้างอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคมของประเทศไทยอยู่ในจุดที่ได้เปรียบประเทศอื่นๆ

ประเทศไทยมีผู้เล่นรายหลักเพียง 2 ราย เทียบกับ 3-5 ราย สำหรับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกัน



- โครงสร้างอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคมของประเทศไทยอยู่ในจุดที่มีความได้เปรียบ เนื่องจากมีผู้เล่นรายหลักเพียง 2 ราย ทำให้การแข่งขันค่อนข้างน้อย และสนับสนุนให้บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและคาดเดาได้มากขึ้น เมื่อพิจารณาจากปัจจัยเหล่านี้ เราจึงมองว่าราคาหุ้นยังมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นต่อได้อีกมาก

Source : InnovestX Research

# มีแนวโน้มประหยัดต้นทุนได้จากการประมูลใบอนุญาตที่กำลังจะมีขึ้นในปี 2568

	จำนวน (ล้านบาท)	ความคิดเห็น
<b>ADVANC</b>		
(1) ต้นทุนคลื่น 2100MHz ในปัจจุบันต่อปี	3,900	
(2) ต้นทุนการประมูลคลื่น 2100MHz รอบใหม่ที่ประเมินได้ต่อปี	1,800	ใช้สมมติฐานราคาเพิ่มขึ้นเท่าตัวจากการประมูลในปี 2555 หรือ 900 ลบ./ปี
<b>แนวโน้มที่จะประหยัดต้นทุนได้ต่อปี</b>	<b>2,100</b>	<b>(1)-(2)</b>
<b>% upside ต่อประมาณการกำไรปี 2568 ของเรา</b>	<b>1.2%</b>	<b>ผลกระทบหลังภาษีและคาดว่าจะเริ่มได้รับประโยชน์ใน 4Q68</b>
<b>% upside ต่อประมาณการกำไรปี 2569 ของเรา</b>	<b>4.5%</b>	<b>ผลกระทบหลังภาษี</b>
<b>TRUE</b>		
(1) ต้นทุนคลื่น 850MHz ในปัจจุบันต่อปี	2,500	
(2) ต้นทุนคลื่น 2300MHz ในปัจจุบันต่อปี	4,500	
(3) การประหยัดต้นทุนได้จากคลื่น 850MHz	2,500	TRUE ประกาศไว้อย่างชัดเจนว่าบริษัทไม่ต้องการคลื่น 850MHz อีกต่อไป
(4) ต้นทุนการประมูลคลื่น 2300MHz รอบใหม่ที่ประเมินได้ต่อปี	1,000	อิงกับราคาเริ่มต้นประมูลคลื่น 2600MHz ในปี 2563 บวกพรีเมียม 30%
<b>แนวโน้มที่จะประหยัดต้นทุนได้ต่อปี</b>	<b>6,000</b>	<b>(1)+(2)-(4)</b>
<b>% upside ต่อประมาณการกำไรปี 2568 ของเรา</b>	<b>15.1%</b>	<b>ผลกระทบหลังภาษีและคาดว่าจะเริ่มได้รับประโยชน์ใน 4Q68</b>
<b>% upside ต่อประมาณการกำไรปี 2569 ของเรา</b>	<b>48.6%</b>	<b>ผลกระทบหลังภาษี</b>

Source : Company data, InnovestX Research

- ในปี 2568 จะมีใบอนุญาตคลื่นความถี่ 3 ใบหมดอายุใน 3Q68 คือ 850MHz 2100MHz และ 2300MHz โดยการเปิดประมูลน่าจะเกิดขึ้นใน 1H68 ปัจจุบันใบอนุญาตทั้งสามใบนี้เป็นของบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ซึ่ง NT ได้ปล่อยเช่าให้กับ ADVANC (2100MHz) และ TRUE (850MHz และ 2300MHz) โดย ADVANC จ่ายค่าเช่าใช้คลื่น 2100MHz จำนวน 3.9 พันลบ./ปี ในขณะที่ TRUE จ่ายค่าเช่าใช้คลื่นความถี่ทั้งสองคลื่นรวมทั้งหมด ~7 พันลบ. (~2.5 พันลบ. สำหรับคลื่น 850MHz และที่เหลือสำหรับคลื่น 2,300MHz) TRUE ประกาศไว้อย่างชัดเจนว่าบริษัทไม่ต้องการคลื่น 850MHz อีกต่อไป

# พรีวิวผลประกอบการ 3Q67

Core earnings (Btmn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	QoQ	YoY	Comment
<b>ADVANC</b>	8,024	6,590	8,649	8,504	8,271	-	+	<p>เราคาดว่า ADVANC จะรายงานกำไรปกติ 3Q67 ที่ 8.3 พันลบ. ลดลง 2.7% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 9% YoY เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (59% ของรายได้รวม) จะอยู่ที่ 3.05 หมื่นลบ. ลดลง 0.5% QoQ และ 3.9% YoY การปรับตัวลดลง QoQ สะท้อนถึงปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&amp;A จะเพิ่มขึ้น 0.4% QoQ และ 33.1% YoY มาอยู่ที่ 6.6 พันลบ. การปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากค่าใช้จ่ายการตลาดและต้นทุนพนักงานที่สูงขึ้น ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY สะท้อนถึงดีล TTTBB บริษัทจะประกาศผลประกอบการวันที่ 1 พ.ย.</p> <p>สำหรับ 4Q67 เราคาดว่ากำไรปกติน่าจะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูง แต่จะเติบโต YoY</p>
<b>TRUE</b>	(1,598)	(702)	802	2,138	2,165	+	+	<p>เราคาดว่า TRUE จะรายงานกำไรปกติ 3Q67 ที่ 2.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.3% QoQ และฟื้นตัวจากขาดทุนปกติ 1.6 พันลบ. ใน 3Q66 แม้เราประเมินว่ารายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (63% ของรายได้รวม) จะลดลง 2% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 2.4% YoY มาอยู่ที่ 3.2 หมื่นลบ. จากปัจจัยฤดูกาล การประหยัดต้นทุนได้อย่างต่อเนื่องน่าจะช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลง QoQ อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิน่าจะยังมีตัวเลขติดลบ โดยเกิดจากค่าใช้จ่าย write-off ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาเครือข่ายให้ทันสมัย บริษัทจะประกาศผลประกอบการวันที่ 25 ต.ค.</p> <p>สำหรับ 4Q67 เราคาดการณ์ตามหลักความระมัดระวังว่ากำไรปกติจะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม หากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีกว่าที่เรคาดการณ์ ประมาณการของเราก็จะมี upside</p>

Source : Company data, InnovestX Research

# ชอบทั้งสองบริษัท แต่ชอบ TRUE มากกว่า ADVANC

- เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสื่อสารโทรคมนาคม และเชื่อว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นไปได้อีก แม้ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปีแล้วก็ตาม
- **TRUE คือ หุ้เด่น:** เราให้เรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TRUE แต่ปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นเป็น 13.0 โดยอิงกับ WACC ที่ 7.9% และการเติบโตระยะยาวที่ 2% เราชอบ TRUE มากกว่า ADVANC เนื่องจากเรามองว่า valuation ในแง่ EV/EBITDA ของ TRUE ถูกกว่า และกำไร 3Q67 และปี 2567 ของ TRUE มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งกว่า ADVANC
- นอกจากนี้เราก็ให้เรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ ADVANC โดยให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 300 บาท อิงกับ WACC ที่ 6% และการเติบโตระยะยาวที่ 2% ADVANC จะได้รับประโยชน์จากการควบรวมกิจการในอุตสาหกรรม นอกจากนี้ valuation ของ ADVANC ก็ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และมีแนวโน้มที่จะเป็นเป้าหมายที่กองทุนวายุภักษ์จะเข้าลงทุน เนื่องจาก ADVANC มีสภาพคล่องการซื้อขายสูงและให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่า 3%
- **ความเสี่ยงที่สำคัญ** เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับกลุ่มสื่อสาร คือ ความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ (S)

## Valuation summary

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
ADVANC	Outperform	260.00	300.0	19.0	27.2	24.5	22.7	9	11	8	8.5	8.1	7.7	32	34	35	3.3	3.6	3.9	9.4	8.3	7.9
TRUE	Outperform	11.20	13.0	16.2	n.m.	60.7	48.6	0	n.m.	25	4.5	4.5	4.2	(11)	7	9	0.0	0.1	1.0	8.4	7.5	7.0
<b>Average</b>					<b>27.2</b>	<b>42.6</b>	<b>35.6</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>6.5</b>	<b>6.3</b>	<b>5.9</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>8.9</b>	<b>7.9</b>	<b>7.5</b>

Source : InnovestX Research

- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDM, 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, CPAXTT, 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, 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, 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, PIW, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, 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, SIA, 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 (ได้รับรางวัล)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDM, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCHK, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTWC, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROTCEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.