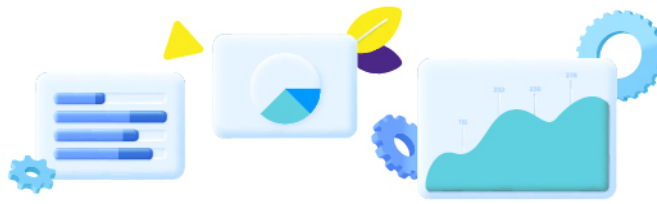


12 พฤศจิกายน 2567

# STOCK NOTE

บมจ. นานยาง เทอร์มินัล



## บมจ. นามยง เทอร์มินัล

### ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมองผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือปีนี้อย่างไร หลัง 3Q67 NYT รายงานกำไรสุทธิ 99 ลบ.หดตัว 20%YoY โดยแม้รายได้จากการให้เช่าคลังสินค้าจะเพิ่มขึ้น 28%YoY หลังรับรู้รายได้จากพื้นที่เช่าใหม่ที่บ่อวิน 3.4 หมื่นตร.ม. และมีรับรู้ผลกำไรจากการลงทุนราว 13.6 ลบ. ดีขึ้นจาก 3Q66 ที่รับรู้ผลขาดทุนจากกำไร 1.9 ลบ. หลังภาวะตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นแต่ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกหักล้างหมดด้วยรายได้ให้บริการท่าเทียบเรือซึ่งเป็นรายได้หลักที่ลดลง 18%YoY หลังมีจำนวนรถยนต์ผ่านท่าลดลง 20%YoY อีกทั้งยังมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 40.6% จาก 43.7% ใน 3Q66 หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดลดลงตามปริมาณรถยนต์ผ่านท่าที่ลดลง

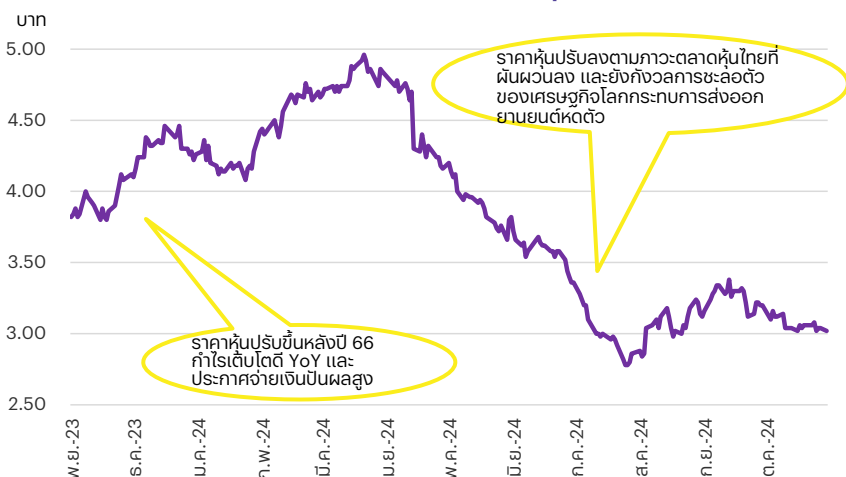
### หลังไปทำอะไร

- NYT เผยภาพการส่งออกรถยนต์ของไทยยังไม่เห็นสัญญาณบวก โดย ต.ค. 67 ปริมาณรถยนต์ผ่านท่าของบริษัทยังลดลง YoY จากฐานปีก่อนที่สูงและมีเออร์ลดลงในกลุ่มค่าแถบเอเชีย ซึ่งสอดคล้องกับที่ล่าสุด ส.อ.ท. เตรียมปรับลดเป้าผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกปีนี้ลงจากเดิมที่ตั้งไว้ที่ 1.15 ล้านคัน หลังได้รับผลกระทบจากปัญหาสงครามตะวันออกกลางที่ยาวงว้าง ทำให้ประเทศคู่ค้าขายได้ลดลงและระมัดระวังการใช้รถยนต์มากขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีแรงหนุนหลักจากการเติบโตของรายได้ให้เช่าคลังสินค้าอย่างน้อย 15-20%YoY หลังพื้นที่เช่าเดิม 2.7 แสนตร.ม. มีอัตราเช่าเกือบเต็ม 100% และพื้นที่เช่าใหม่ที่บ่อวิน 3.4 หมื่นตร.ม. (ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่ 2Q66 จำนวน 11 ห้อง) มีลูกค้ามาเช่าพื้นที่เต็มแล้วตั้งแต่ 1 ส.ค. 67
- สำหรับปีหน้าบริษัทมีแผนเพิ่มคลังสินค้าให้เช่าอีก 5.2 หมื่น ตร.ม. ได้แก่ 1) แหลมฉบัง ชลบุรี 2.3 หมื่น ตร.ม. ซึ่งอยู่ระหว่างรอกกรมศุลกากรอนุมัติใบอนุญาตให้เป็นเขตปลอดอากร ซึ่งคาดว่าจะหาลูกค้าและเริ่มเปิดให้บริการได้ต้นปีหน้า และ 2) บางกะปิ ปทุมธานี 3 หมื่นตร.ม. ซึ่งคาดว่าจะสร้างเสร็จ ม.ค. 68 และจะเริ่มเปิดให้บริการได้ทันที เนื่องจากมีลูกค้าทำสัญญาเช่าระยะยาว 10 ปีแล้ว

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ราคา 4Q67 ใกล้เคียงจุดแค่ทรงตัว QoQ หลังมองยังต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Nampec ซึ่งเพิ่งเริ่มต้นธุรกิจจัดการขนส่ง และขาดกำไรจะลดลงหนัก YoY จากฐานกำไรปีก่อนที่สูง อีกทั้งปัจจุบันอุตสาหกรรมส่งออกยานยนต์ไทยยังมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการลดค่าใช้จ่ายของประเทศคู่ค้าตามการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจในแต่ละประเทศ และยังคงต้องประสบกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากการส่งออกรถไฟฟ้าของจีนไปทั่วโลก ขณะที่การนำเข้ารถไฟฟ้าจากจีนเริ่มชะลอตัวจากเศรษฐกิจไทยที่ซบเซา ซึ่งย่อมกดดันต่อปริมาณรถยนต์ผ่านท่าของ NYT ดังนั้นเพื่อยึดหลักระมัดระวัง เราจึงขอปรับลดประมาณการกำไร โดยภายใต้ประมาณการใหม่ภาคปี 2567 NYT จะมีกำไรสุทธิ 459 ลบ. หดตัว 8%YoY และจะทรงตัวหรือเติบโตเล็กน้อย 2%YoY ในปี 2568 โดยมีแรงหนุนหลักจากรับรู้รายได้ให้เช่าคลังสินค้าที่เพิ่มขึ้นหลังขยายพื้นที่เช่า
- แม้ NYT จัดเป็นหุ้นปันผลสูง (Dividend Stock) ซึ่งมีฐานะการเงิน (IBD/E ต่ำที่ 0.18x) และเงินสดแข็งแกร่ง (CFO ราวปีละ 700 ลบ.) โดยขาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีละ 0.33 บาท (จ่ายปันผลปีละครั้ง) คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 10% แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2568 ที่หุ้นละ 3.40 บาท (อิง PER -1SD ที่ 9x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีล่าสุดของ NYT เพื่อสะท้อนกำไรที่ชะลอตัวจากในอดีต) อีกทั้งอุตสาหกรรมส่งออกรถยนต์ของไทยยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากนโยบายของทรัมป์เกี่ยวกับการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกและเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า กลยุทธ์ลงทุนจึงลดค่าแนะนำเป็น "ถือเพื่อรับปันผล"
- ความเสี่ยงสำคัญ : สัญญาสัมปทานท่าเรือ A5 (รายได้หลัก 80%) จะหมดอายุ 30 เม.ย. 69 ซึ่งต้องประเมินใหม่กับ กกท. (คาดเปิดประมูลปี 2568 และมองบริษัทยังมีโอกาสชนะประมูลจากประสบการณ์บริหารจัดการท่าเรือที่มีกว่า 30 ปี), ปัญหาขาดแคลนชิปส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทาน, ศก. คู่ค้าชะลอ, ธุรกิจเรือซีเอสอาร์เสี่ยงประสบผลขาดทุนและมีความเสี่ยง write-off ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การจัดการด้านความปลอดภัยและการรักษาความปลอดภัย (S)

### การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

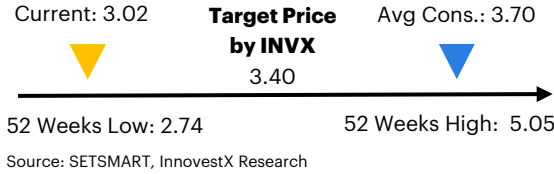


Source: SETSMA RT, InnovestX Research

### มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 12



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

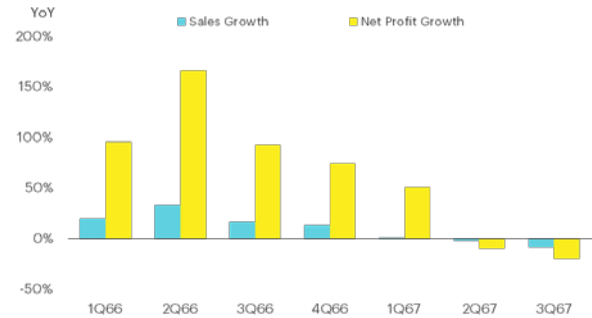


### 2023 Sustainability / 2023 ESG Score

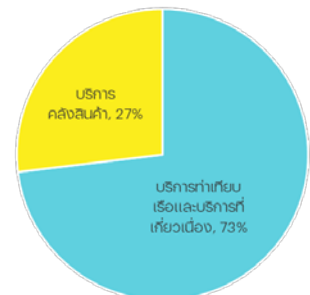
SET ESG Ratings	A
<b>Bloomberg ESG Score and Rank in the sector</b>	
ESG Score and Rank	6.87 1/30
Environmental Score and Rank	8.68 1/30
Social Score and Rank	5.98 2/30
Governance Score and Rank	5.33 2/30

Source Bloomberg Finance L.P.

### Financial highlight



### โครงสร้างรายได้ 9M67



Source: Company, InnovestX Research

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า NYT มีความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

### ESG Ratings and Indices

<b>Bloomberg ESG Financial Materiality Score</b>	<b>6.87 (2023)</b>
Rank in Sector	1/30

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
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 จะไม่ได้ก่อให้เกิดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศโดยตรง แต่บริษัทมีความตระหนักถึงความสำคัญในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังมีตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน อาทิ มีเป้าหมายลดปริมาณใช้ไฟฟ้าลง 5%, การบริหารจัดการการใช้ทรัพยากรทั้งน้ำ กระดาษ และน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- NYT มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์สุจริตและจริยธรรมอันดีงาม ด้วยความมุ่งมั่นพัฒนากิจการให้เจริญเติบโตและมีความมั่นคง คำนึงถึงการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ยึดหลักปฏิบัติเท่าเทียมกัน เปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและเชื่อถือได้
- ปี 2566 NYT ได้รับการจัดอันดับในกลุ่มบริษัท 5 ดาว จากการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ซึ่งประเมินโดย IOD เป็นปีที่ 8 ติดต่อกัน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการอิสระ 7 ท่าน (คิดเป็น 58.3% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า แม้จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวเหลืองสุวรรณ) ถือหุ้น 46.94% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่ NYT มีการจัดการเรื่องธรรมาภิบาลที่เหมาะสม สะท้อนผ่านทางสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NYT มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยปลูกจิตสำนึกเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมให้เกิดขึ้นกับพนักงานทุกระดับ รวมทั้งส่งเสริมการจ้างงานผู้พิการหรือจ้างงานผู้อาศัยในท้องถิ่น
- NYT มีการสำรวจความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรตั้งแตปี 2560 ซึ่งในปี 2566 พบว่าอัตราความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรสูงขึ้นไปเป็น 75% จากปี 2565 ที่ 50% และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้รับการร้องเรียนเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชน
- เรามองว่า NYT มีการกำหนดนโยบายที่ครอบคลุมประเด็นเรื่องสังคม และมีแผนพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีในระยะกลางและระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ได้มีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนของประเด็นสังคม

### ESG Disclosure Score

	2022	2023
<b>ESG Financial Materiality Score</b>	<b>6.57</b>	<b>6.87</b>
<b>Environment Financial Materiality Score</b>	<b>8.64</b>	<b>8.68</b>
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.08	0.08
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.27	0.29
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
<b>Social Financial Materiality Score</b>	<b>5.31</b>	<b>5.98</b>
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	302.00	1,475.00
Women in Workforce (%)	41.03	40.00
<b>Governance Financial Materiality Score</b>	<b>5.17</b>	<b>5.33</b>
Board Size (persons)	11	12
Number of Independent Directors (persons)	5	7
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	9
Number of Women on Board (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

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

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>	<b>2Q67</b>	<b>3Q67</b>
Total revenue	(Btmn)	422	433	470	427	412
Cost of goods sold	(Btmn)	(246)	(243)	(251)	(232)	(243)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>176</b>	<b>189</b>	<b>219</b>	<b>194</b>	<b>169</b>
SG&A	(Btmn)	(40)	(41)	(71)	(42)	(48)
Other income/expense	(Btmn)	5	8	6	13	6
Interest expense	(Btmn)	(26)	(26)	(25)	(25)	(25)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>114</b>	<b>129</b>	<b>128</b>	<b>140</b>	<b>103</b>
Corporate tax	(Btmn)	(29)	(31)	(36)	(33)	(25)
Equity a/c profits	(Btmn)	11	13	45	40	10
Minority interests	(Btmn)	15	11	23	12	13
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>112</b>	<b>123</b>	<b>161</b>	<b>159</b>	<b>101</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>112</b>	<b>123</b>	<b>161</b>	<b>159</b>	<b>101</b>
EBITDA	(Btmn)	275	293	326	329	261
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>	<b>0.08</b>
Net EPS	(Bt)	0.09	0.10	0.13	0.13	0.08

Source: Company data, InnovestX Research

### 3Q67 Earnings Reviews

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>	<b>2Q67</b>	<b>3Q67</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>
Total revenue	422	433	470	427	412	(2.5)	(3.6)
Cost of goods sold	(246)	(243)	(251)	(232)	(243)	(1.4)	4.4
<b>Gross profit</b>	<b>176</b>	<b>189</b>	<b>219</b>	<b>194</b>	<b>169</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(13.2)</b>
SG&A	(40)	(41)	(71)	(42)	(48)	18.6	14.8
Other income/expense	5	8	6	13	6	41.9	(49.3)
Interest expense	(26)	(26)	(25)	(25)	(25)	(3.8)	(2.3)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>114</b>	<b>129</b>	<b>128</b>	<b>140</b>	<b>103</b>	<b>(10.1)</b>	<b>(26.7)</b>
Corporate tax	(29)	(31)	(36)	(33)	(25)	(14.4)	(23.9)
Equity a/c profits	11	13	45	40	10	(12.6)	(74.8)
Minority interests	15.42	11.30	23.02	11.84	13.37	(13.3)	13.0
<b>Core profit</b>	<b>112</b>	<b>123</b>	<b>161</b>	<b>159</b>	<b>101</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(36.3)</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>112</b>	<b>123</b>	<b>161</b>	<b>159</b>	<b>101</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(36.3)</b>
EBITDA	275	293	326	329	261	(5.1)	(20.5)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>	<b>0.08</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(36.3)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	41.7	43.7	46.6	45.6	41.0	(1.5)	(9.9)
SG&A/Revenue	9.5	9.5	15.2	9.7	11.6	21.6	19.1
EBITDA margin	65.3	67.7	69.5	77.1	63.5	(2.7)	(17.6)
Net profit margin	26.5	28.5	34.2	37.2	24.6	(7.4)	(34.0)

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	1,450	1,746	1,641	1,687	1,735
Cost of goods sold	(Btmn)	(904)	(988)	(922)	(948)	(975)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>546</b>	<b>757</b>	<b>719</b>	<b>739</b>	<b>760</b>
SG&A	(Btmn)	(155)	(193)	(199)	(204)	(210)
Other income/expense	(Btmn)	19	36	56	46	48
Interest expense	(Btmn)	(101)	(102)	(101)	(95)	(89)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>309</b>	<b>498</b>	<b>475</b>	<b>487</b>	<b>509</b>
Corporate tax	(Btmn)	(79)	(127)	(121)	(124)	(129)
Equity a/c profits	(Btmn)	(21)	66	50	52	53
Minority interests	(Btmn)	43	64	55	56	57
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>251</b>	<b>501</b>	<b>459</b>	<b>470</b>	<b>490</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>251</b>	<b>501</b>	<b>459</b>	<b>470</b>	<b>490</b>
EBITDA	(Btmn)	861	1,166	1,127	1,135	1,155
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.40</b>	<b>0.37</b>	<b>0.38</b>	<b>0.40</b>
Net EPS	(Bt)	0.20	0.40	0.37	0.38	0.40
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.22</b>	<b>0.36</b>	<b>0.33</b>	<b>0.34</b>	<b>0.35</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	1,623	1,947	1,887	1,908	1,951
Total fixed assets	(Btmn)	5,162	5,006	4,925	4,844	4,761
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,785</b>	<b>6,953</b>	<b>6,812</b>	<b>6,752</b>	<b>6,712</b>
Total loans	(Btmn)	465	708	642	602	562
Total current liabilities	(Btmn)	846	1,129	1,088	1,070	1,054
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,658	2,379	2,266	2,163	2,068
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,504</b>	<b>3,508</b>	<b>3,354</b>	<b>3,233</b>	<b>3,122</b>
Paid-up capital	(Btmn)	620	620	620	620	620
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,281</b>	<b>3,445</b>	<b>3,458</b>	<b>3,519</b>	<b>3,590</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	251	501	459	470	490
Depreciation and amortization	(Btmn)	472	499	501	502	504
Operating cash flow	(Btmn)	740	948	924	928	951
Investing cash flow	(Btmn)	(458)	(354)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(188)	(471)	(641)	(569)	(572)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>94</b>	<b>123</b>	<b>(117)</b>	<b>(41)</b>	<b>(21)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	37.6	43.4	43.8	43.8	43.8
Operating margin	(%)	27.0	32.3	31.7	31.7	31.7
EBITDA margin	(%)	59.4	66.8	68.7	67.3	66.6
EBIT margin	(%)	28.3	34.4	35.1	34.4	34.4
Net profit margin	(%)	17.3	28.7	28.0	27.9	28.2
ROE	(%)	7.7	14.5	13.3	13.4	13.7
ROA	(%)	3.7	7.2	6.7	7.0	7.3
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	3.8	6.5	6.2	6.7	7.3
Debt service coverage	(x)	1.5	1.4	1.5	1.6	1.8
Core PER	(x)	14.9	7.5	8.2	8.0	7.6
PBV	(x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
Payout Ratio	(%)	108.6	89.1	89.1	89.1	89.1

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	8.7	20.4	(6.0)	2.8	2.8
Terminal Service Income	(Btmn)	1,110	1,375	1,196	1,220	1,245
Other service income	(Btmn)	340	371	445	467	490
SG&A/Sales	(%)	10.7	11.0	12.1	12.1	12.1

Source: Company data, InnovestX Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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 นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOAT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOS, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVK, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

**Companies with Good CG Scoring**

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGA, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

**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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับรับรอง)**

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

**Declared (ประกาศเจตจำนง)**

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

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFS, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.