

# ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา  
จำกัด (มหาชน)

# TQM

Bloomberg TQM TB  
Reuters TQM.BK

**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 3Q67: ขึ้นตัวตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q67 เป็นไปตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงการฟื้นตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 28 บาท

**3Q67: ตามคาด** TQM รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 212 ลบ. (+3% YoY, +8% QoQ) เป็นไปตามคาด

### รายการที่สำคัญ:

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: +11% YoY, +1% QoQ ใน 3Q67 เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ เราคงประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2567 ไว้ที่ 8%
- อัตรากำไรขั้นต้น: -132 bps YoY, +153 bps QoQ สู่ 51.96% ใน 3Q67
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ต่อรายได้: -408 bps YoY, -206 bps QoQ สู่ 22.55% ใน 3Q67 เพราะ opex ลดลง 3% YoY และ 7% QoQ

**แนวโน้มกำไร** กำไร 9M67 คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น

**คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 28 บาท (อ้างอิง PBV 5.1 เท่า หรือ PE 17.4 เท่า สำหรับปี 2568)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ยอดเบี้ยประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลง 2) อัตราค่าคอมมิชชันมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

Last close (Nov 14) (Bt)	24.90
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	14.94

12-m high / low (Bt)	33.3 / 24
Avg. daily 6m (US\$m)	0.70
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	30.4
Outstanding Short Position (%)	0.22

### Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.9)	(6.9)	(12.6)
Relative to SET	(6.0)	(17.2)	(14.7)

### INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	887	975
INVX vs Consensus (%)	(2.5)	(0.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

### 2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB
-----------------	-----

### Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.28	1/18
Environmental Score and Rank	1.00	1/18
Social Score and Rank	2.56	2/18
Governance Score and Rank	5.70	1/18

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Btmn)	809	816	864	970	1,071
EPS	(Bt)	1.35	1.36	1.44	1.62	1.78
BVPS	(Bt)	4.28	4.52	5.01	5.51	6.10
DPS	(Bt)	1.20	1.00	1.01	1.13	1.25
EPS growth	(%)	(9.11)	0.86	5.89	12.26	10.35
P/E	(%)	18.46	18.30	17.28	15.40	13.95
P/BV	(%)	5.81	5.50	4.97	4.52	4.08
ROE	(%)	30.85	30.89	30.20	30.74	30.75
Dividend yield	(%)	4.82	4.02	4.05	4.55	5.02

Source: InnovestX Research

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.s@innovestx.co.th

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

### ESG Ratings and Indices

**Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.28 (2022)**

Rank in Sector 1/18

**CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings**

TQM 5 No Yes BBB

Source: Thai Institute of Directors and SET

### ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานปี 2566: ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง 25% (เทียบกับเป้าหมาย 15%) จากปีฐาน 2563; ปริมาณการใช้น้ำลดลง 64% (เทียบกับเป้าหมาย 20%) จากปีฐาน 2563; น้ำหนักขยะรวม 106.5 ตัน (เทียบกับเป้าหมาย 120 ตัน); ขยะติดเชื้อ 0.042 ตัน (เทียบกับเป้าหมาย 0.115 ตัน)
- ข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทอยู่ระหว่างการขึ้นทะเบียนรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ เป้าหมายคือลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 3% ภายในปี 2573 และมีแผนการจัดการปัญหาน้ำท่วมเพื่อเตรียมพร้อมต่อสภาวะการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

### ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2566: ความพึงพอใจของลูกค้า 93.91% เทียบกับเป้าหมาย 90%; ไม่มีการร้องเรียนและการดำเนินคดีทางกฎหมายเกี่ยวกับการละเมิดสิทธิมนุษยชน คะแนนความผูกพันของพนักงาน 72% เทียบกับเป้าหมายไม่ต่ำกว่า 72% ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย 38 ชั่วโมง/คน/ปี สอดคล้องกับเป้าหมาย
- บริษัทมีแนวทางปฏิบัติหรือควบคุมให้มีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงให้ความร่วมมือช่วยเหลือ สนับสนุน และอาสาทำกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อชุมชนและสังคม เพื่อส่งเสริมให้เกิดความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการฟื้นฟูสังคมและวัฒนธรรม

### ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการอิสระ 5 คน (45%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน (9%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน (45%) กรรมการผู้หญิงคิดเป็น 45% ของกรรมการทั้งหมด
- ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการอิสระหนึ่งท่านเพื่อร่วมพิจารณากำหนดวาระประชุมคณะกรรมการ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการและให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

### ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
<b>ESG Financial Materiality Score</b>	<b>3.28</b>	—
<b>Environment Financial Materiality Score</b>	<b>1.00</b>	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	—	—
GHG Scope 2 Location-Based	—	—
GHG Scope 3	—	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Electricity Used	4	4
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
<b>Social Financial Materiality Score</b>	<b>2.56</b>	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	76.33	76.44
Disabled in Workforce (%)	0.48	0.99
Employee Turnover (%)	6.64	—
Employee Training (hours)	168,597	164,274
<b>Governance Financial Materiality Score</b>	<b>5.70</b>	—
Board Size	10	11
Number of Executives / Company Managers	6	8
Number of Non Executive Directors on Board	5	6
Number of Female Executives	4	4
Number of Women on Board	5	5
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Fee & service income	(Btmn)	2,712	3,083	3,498	3,590	3,685	3,985	4,271	4,579
Cost of service	(Btmn)	1,414	1,517	1,606	1,691	1,735	1,952	2,093	2,244
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>1,298</b>	<b>1,565</b>	<b>1,893</b>	<b>1,899</b>	<b>1,950</b>	<b>2,032</b>	<b>2,178</b>	<b>2,335</b>
Other income	(Btmn)	72	54	184	138	77	143	241	341
Total operating expenses	(Btmn)	0	2	2	2	25	59	102	159
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>746</b>	<b>747</b>	<b>855</b>	<b>924</b>	<b>917</b>	<b>981</b>	<b>1,050</b>	<b>1,123</b>
Income tax	(Btmn)	<b>624</b>	<b>869</b>	<b>1,219</b>	<b>1,111</b>	<b>1,084</b>	<b>1,136</b>	<b>1,268</b>	<b>1,394</b>
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>116</b>	<b>167</b>	<b>230</b>	<b>226</b>	<b>224</b>	<b>227</b>	<b>254</b>	<b>279</b>
Minority interest	(Btmn)	<b>507</b>	<b>702</b>	<b>989</b>	<b>886</b>	<b>860</b>	<b>909</b>	<b>1,014</b>	<b>1,115</b>
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	<b>76</b>	<b>43</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>507</b>	<b>702</b>	<b>890</b>	<b>809</b>	<b>816</b>	<b>864</b>	<b>970</b>	<b>1,071</b>
<b>DPS</b>	(Bt)	<b>0.85</b>	<b>1.17</b>	<b>1.48</b>	<b>1.35</b>	<b>1.36</b>	<b>1.44</b>	<b>1.62</b>	<b>1.78</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,758	2,167	804	729	1,187	1,163	1,173	1,255
Other current assets	(Btmn)	731	1,310	567	909	1,039	1,039	1,039	1,039
Premises & equipment	(Btmn)	80	94	79	99	123	491	541	591
Other non-current assets	(Btmn)	688	801	1,885	1,949	1,595	1,595	1,595	1,595
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>4,257</b>	<b>4,954</b>	<b>4,436</b>	<b>4,903</b>	<b>5,459</b>	<b>6,252</b>	<b>7,447</b>	<b>8,902</b>
Total current liabilities	(Btmn)	1,816	1,957	729	1,110	1,341	1,839	2,738	3,837
Total non-current liabilities	(Btmn)	91	597	697	635	844	844	844	844
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>1,907</b>	<b>2,554</b>	<b>1,426</b>	<b>1,745</b>	<b>2,185</b>	<b>2,684</b>	<b>3,583</b>	<b>4,682</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>2,350</b>	<b>2,400</b>	<b>2,676</b>	<b>2,570</b>	<b>2,714</b>	<b>3,009</b>	<b>3,304</b>	<b>3,661</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>3.92</b>	<b>4.00</b>	<b>4.46</b>	<b>4.28</b>	<b>4.52</b>	<b>5.01</b>	<b>5.51</b>	<b>6.10</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue growth	(%)	8.41	13.68	13.49	2.62	2.65	8.13	7.20	7.20
Gross margin	(%)	47.86	50.77	54.10	52.89	52.90	51.00	51.00	51.00
Opex to income ratio	(%)	27.50	24.25	24.43	25.73	24.88	24.62	24.58	24.53
Cost to income ratio	(%)	77.60	72.22	68.00	70.14	70.51	71.07	69.65	68.44
Net profit margin	(%)	18.71	22.77	25.45	22.54	22.15	21.69	22.72	23.38
ROE	(%)	22.57	29.56	35.08	30.85	30.89	30.20	30.74	30.75
ROA	(%)	12.55	15.24	18.96	17.33	15.75	14.76	14.17	13.10
D/E	(x)	0.81	1.06	0.53	0.68	0.81	0.89	1.08	1.28

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Fee & service income	(Btmn)	974	984	898	871	931	1,066	952	966
Cost of service	(Btmn)	452	488	423	407	418	516	472	464
<b>Gross income</b>	(Btmn)	<b>521</b>	<b>496</b>	<b>475</b>	<b>464</b>	<b>514</b>	<b>550</b>	<b>480</b>	<b>502</b>
Other income	(Btmn)	61	14	23	41	(1)	25	29	14
Total operating expenses	(Btmn)	(1)	3	3	6	13	13	15	18
<b>Income before tax</b>	(Btmn)	<b>250</b>	<b>242</b>	<b>247</b>	<b>232</b>	<b>195</b>	<b>263</b>	<b>234</b>	<b>218</b>
Income tax	(Btmn)	<b>334</b>	<b>264</b>	<b>248</b>	<b>267</b>	<b>305</b>	<b>298</b>	<b>260</b>	<b>280</b>
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>67</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>53</b>	<b>56</b>
Minority interest	(Btmn)	<b>267</b>	<b>209</b>	<b>192</b>	<b>212</b>	<b>246</b>	<b>240</b>	<b>207</b>	<b>225</b>
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>57</b>	<b>14</b>	<b>(5)</b>	<b>5</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>210</b>	<b>195</b>	<b>197</b>	<b>207</b>	<b>217</b>	<b>226</b>	<b>196</b>	<b>212</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & cash equivalent	(Btmn)	729	902	820	715	1,187	1,459	1,292	874
Other current assets	(Btmn)	909	955	1,066	1,029	1,039	1,082	1,208	1,166
Premises & equipment	(Btmn)	99	116	127	128	123	120	116	108
Other non-current assets	(Btmn)	1,949	1,854	1,696	1,633	1,595	1,448	1,272	1,562
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>4,903</b>	<b>5,072</b>	<b>4,847</b>	<b>5,154</b>	<b>5,459</b>	<b>5,859</b>	<b>6,227</b>	<b>5,964</b>
Total current liabilities	(Btmn)	1,110	1,125	1,103	1,186	1,341	1,525	2,160	2,071
Total non-current liabilities	(Btmn)	635	632	573	891	844	812	772	615
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>1,745</b>	<b>1,757</b>	<b>1,676</b>	<b>2,077</b>	<b>2,185</b>	<b>2,337</b>	<b>2,932</b>	<b>2,687</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>2,570</b>	<b>2,714</b>	<b>2,613</b>	<b>2,537</b>	<b>2,714</b>	<b>2,932</b>	<b>2,738</b>	<b>2,717</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>4.28</b>	<b>4.52</b>	<b>4.36</b>	<b>4.23</b>	<b>4.52</b>	<b>4.89</b>	<b>4.56</b>	<b>4.53</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY Revenue growth	(%)	(8.52)	12.33	6.33	(2.67)	(4.34)	8.38	5.99	10.82
Gross margin	(%)	53.55	50.40	52.94	53.28	55.17	51.58	50.44	51.96
Opex to income ratio	(%)	25.65	24.62	27.54	26.62	20.98	24.69	24.61	22.55
Cost to income ratio	(%)	67.83	73.22	72.73	70.08	65.85	71.44	71.97	69.60
Net profit margin	(%)	21.53	19.82	21.93	23.74	23.35	21.15	20.61	21.97
ROE	(%)	34.51	29.52	29.57	32.14	33.13	31.95	27.68	31.12
ROA	(%)	17.99	15.64	15.88	16.55	16.39	15.94	12.99	13.93
D/E	(x)	0.68	0.65	0.64	0.82	0.81	0.80	1.07	0.99

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Fee & service income	871	952	966	11	1	2,753	2,984	8	75
Cost of service	407	472	464	14	(2)	1,318	1,452	10	74
<b>Gross income</b>	<b>464</b>	<b>480</b>	<b>502</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>1,436</b>	<b>1,532</b>	<b>7</b>	<b>75</b>
Other income	41	29	14	(66)	(53)	77	68	(12)	47
Operating expenses	232	234	218	(6)	(7)	722	715	(1)	73
<b>Income before tax</b>	<b>273</b>	<b>275</b>	<b>298</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>791</b>	<b>884</b>	<b>12</b>	<b>74</b>
Income tax	55	53	56	1	5	166	166	0	73
Minority Interest	5	11	12	150	17	14	38	NM.	86
<b>Net profit</b>	<b>207</b>	<b>196</b>	<b>212</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>599</b>	<b>634</b>	<b>6</b>	<b>73</b>
<b>EPS</b>	<b>0.34</b>	<b>0.33</b>	<b>0.35</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>1.00</b>	<b>1.06</b>	<b>6</b>	<b>73</b>
Key Financial Ratios	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Gross margin (%)	53.28	50.44	51.96	(1.32)	1.53	52.14	51.34	(0.80)	NM
Opex to income ratio (%)	26.62	24.61	22.55	(4.08)	(2.06)	26.21	23.97	(2.24)	NM
Cost to income ratio (%)	70.08	71.97	69.60	(0.48)	(2.37)	72.05	71.02	(1.03)	NM
Net profit margin (%)	23.74	20.61	21.97	(1.77)	1.36	21.75	21.24	(0.50)	NM
D/E	0.82	1.07	0.99	0.17	(0.08)	0.82	0.99	0.17	NM

Source: TQM and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Nov 14, 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
BLA	Outperform	20.90	27.0	31.5	14.0	10.6	7.7	(21)	32	38	0.8	0.8	0.7	6	7	9	2.3	2.4	3.2
THRE	Outperform	0.59	0.7	18.6	11.9	12.6	9.2	n.m.	(6)	37	0.7	0.7	0.6	6	5	7	0.0	0.0	2.2
THREL	Underperform	1.73	1.6	(7.5)	17.0	n.m.	23.4	(60)	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	4	(3)	3	4.0	0.0	3.0
TLI	Neutral	10.00	11.0	13.5	11.8	9.9	9.8	5	19	1	1.1	1.0	1.0	10	0	0	5.0	3.5	3.6
TQM	Neutral	24.90	28.0	16.5	18.3	17.3	15.4	1	6	12	5.5	5.0	4.5	31	30	31	4.0	4.0	4.5
<b>Average</b>					<b>14.6</b>	<b>12.6</b>	<b>13.1</b>	<b>(18.8)</b>	<b>12.7</b>	<b>21.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>3.1</b>	<b>2.0</b>	<b>3.3</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ สำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข้อบ่งชี้ ข้อควรระวัง ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, ITTEL, 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, MCOT, 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, SMPC, 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, TASCO, 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, TVO, 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, BBIK, 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, MICRO, 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, SINGER, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้ผ่านการรับรอง)**

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, IRCP, ITTEL, 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, MCOT, MEGA, MENA, METC, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, 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, 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 (ประกาศเจตนา)**

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, BBIK, 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, BTA, 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, DTICI, 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, KLINIQ, 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, NFC, 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, PSL, PTL, QTCG, 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, SCL, 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, SMC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, 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, UNIQU, 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.