

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)

SAWAD

Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK



4Q67: ท่าอากาศยาน NII แต่เป็นไปตาม consensus คาด

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ SAWAD ออกมาต่ำกว่า INVX คาด 9% แต่เป็นไปตาม consensus คาด โดยกำไรที่ต่ำกว่าคาดเกิดจาก NII ที่อ่อนแอกว่าคาดซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลงและ NIM ที่ลดลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับทรงตัว และ credit cost ลดลง เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 37 บาท

4Q67: ท่าอากาศยาน NII แต่เป็นไปตาม consensus คาด กำไรสุทธิ 4Q67 ลดลง 6% QoQ และ 3% YoY มาอยู่ที่ 1.23 พันลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 9% แต่เป็นไปตาม consensus คาด โดยกำไรที่ต่ำกว่าคาดหลักๆ เกิดจาก NII ที่อ่อนแอกว่าคาด กำไรสุทธิปี 2567 อยู่ในระดับทรงตัว

รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+13% ถ้าเรานำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามาเทียบกับ +16% QoQ ใน 3Q67) credit cost ลดลง 30 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.7 % ใน 4Q67 LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 67% จาก 68% ณ 3Q67

2. การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ, -4% YoY, แย่กว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ว่า SAWAD อาจจะมีเงินทุนไม่เพียงพอรองรับการขยายสินเชื่อ

3. NIM: ตามคาด, -22 bps QoQ โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ -23 bps QoQ และต้นทุนทางการเงิน +9 bps QoQ

4. Non-NII: -7% QoQ, -4% YoY

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +128 bps QoQ (+242 bps YoY) มาอยู่ที่ 51.11% opex ลดลง 2% QoQ (-2% YoY) สะท้อนถึงขาดทุนจากกรณีคดีลดลง

แนวโน้มปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 7 % (-3% สำหรับ EPS) ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 5% NIM ในระดับทรงตัว และ credit cost ที่ลดลง 21 bps

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 37 บาท (อิงกับ PBV 1.6 เท่า หรือ PE 11.4 เท่า สำหรับปี 2568)

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและมาตรการมือสองที่ลดลง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องศาลและการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 26) (Bt)	40.50
Target price (Bt)	37.00
Mkt cap (Btbn)	41.31

12-m high / low (Bt)	45.5 / 27.3
Avg. daily 6m (US\$m)	6.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 31
Free float (%)	44.8
Outstanding Short Position (%)	0.84

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.2	1.9	10.0
Relative to SET	14.6	18.4	24.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,702	6,417
INVX vs Consensus (%)	(5.0)	(4.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Stable	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.51 4/42
Environmental Score and Rank	4.18 4/42
Social Score and Rank	3.41 5/42
Governance Score and Rank	3.45 7/42

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	5,001	5,052	5,417	6,159	7,017
EPS	(Bt)	3.64	3.34	3.26	3.71	4.22
BVPS	(Bt)	20.52	21.94	23.17	26.81	30.96
DPS	(Bt)	0.01	0.04	0.07	0.07	0.08
PER	(x)	11.12	12.11	12.42	10.93	9.59
EPS growth	(%)	11.72	(8.16)	(2.53)	13.70	13.93
PBV	(x)	1.97	1.85	1.75	1.51	1.31
ROE	(%)	18.58	16.48	15.12	14.83	14.62
Dividend yields	(%)	0.03	0.10	0.16	0.18	0.21

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า SAWAD มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (แต่ไม่มีข้อมูลการปล่อยก๊าซคาร์บอน) และประเด็นด้านสังคม เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย ลูกค้ายาหนึ่งขณะคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับสินเชื่อที่ดิน โดยอ้างว่า SAWAD กระทำผิดโดยใช้สัญญาคุ้มกันที่ไม่ถูกต้อง ประเด็นนี้ทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับ ESG

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.51 (2023)
Rank in Sector	4/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SAWAD	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SAWAD มุ่งมั่นที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับข้อตกลงปารีส บริษัทกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท (ขอบเขตที่ 1 และ 2) เป็นศูนย์ภายในปี 2583
- ในปี 2566 บริษัทดำเนินการรวบรวมข้อมูลก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1-3 ที่สำนักงานใหญ่และสาขา
- ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในองค์กรลดลงจากปีฐาน 46%
- บริษัทตั้งเป้าลดการใช้กระดาษลงไม่เกิน 100 ตันต่อปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึง 2568 โดยในปี 2566 ปริมาณการใช้กระดาษลดลง 24.07%
- ในปี 2566 ปริมาณการใช้น้ำรวม 77,478 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 8.77% จากปี 2565

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าในปี 2566 อยู่ที่ 94 % เทียบกับเป้าหมาย 90%
- จำนวนการฝึกอบรมพนักงานด้านสิทธิมนุษยชนและแรงงาน: 12 ครั้ง ในปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมาย
- ผลการสำรวจความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 78% ในปี 2566 เทียบกับเป้าหมายที่ >70%
- จำนวนโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน 17 โครงการ

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 คณะกรรมการ SAWAD ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน: กรรมการ 4 คนเป็นผู้บริหาร และ 9 คนเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กรรมการที่เป็นผู้บริหารคิดเป็น 30.77% ของกรรมการทั้งหมด และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็น 69.13% ของกรรมการทั้งหมด
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน ตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กรรมการอิสระคิดเป็น 38.46% ของกรรมการทั้งหมด กรรมการ 1 คนเป็นผู้หญิง คิดเป็น 7.69% ของกรรมการทั้งหมด
- เมื่อจำแนกตามช่วงอายุ มีกรรมการจำนวน 3 ท่าน มีอายุระหว่าง 41-50 ปี; 5 ท่าน มีอายุระหว่าง 51-60 ปี; 3 ท่าน มีอายุระหว่าง 61-70 ปี และ 2 ท่าน มีอายุ 70 ปีขึ้นไป

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.21	3.51
Environment Financial Materiality Score	1.96	4.18
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.02	1.09
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	5.04	2.71
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.21	0.24
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	10.51	5.62
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.41	1.30
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.16	0.08
Water Consumption ('000 cubic meters)	0.09	0.08
Social Financial Materiality Score	1.39	3.41
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	53.88	51.95
Disabled in Workforce (%)	0.91	1.10
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.10	0.05
Employee Turnover (%)	31.70	41.97
Employee Training (hours)	5,165	96,462
Governance Financial Materiality Score	3.98	3.45
Board Size (persons)	13	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	5	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	9
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	8,166	6,855	8,780	15,744	18,027	18,039	19,236	20,870
Interest expense	(Btmn)	903	791	862	2,266	3,181	3,096	3,055	3,094
Net interest income	(Btmn)	7,263	6,065	7,918	13,478	14,846	14,944	16,181	17,776
Non-interest income	(Btmn)	2,827	3,376	3,496	3,171	3,019	3,246	3,278	3,310
Non-interest expenses	(Btmn)	3,787	3,476	5,442	8,282	9,322	9,420	9,740	10,244
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,304	5,964	5,971	8,367	8,544	8,770	9,719	10,843
Tax	(Btmn)	1,192	1,352	1,097	1,375	1,385	1,410	1,598	1,816
Equities & minority interest	(Btmn)	(283)	(345)	(320)	(228)	(194)	(223)	(234)	(246)
Core pre-provision profit	(Btmn)	4,829	4,267	4,554	6,764	6,965	7,137	7,887	8,782
Provision	(Btmn)	321	(455)	78	1,763	1,913	1,721	1,728	1,765
Core net profit	(Btmn)	4,508	4,722	4,476	5,001	5,052	5,417	6,159	7,017
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,508	4,722	4,476	5,001	5,052	5,417	6,159	7,017
EPS	(Bt)	3.28	3.44	3.26	3.64	3.34	3.26	3.71	4.22
DPS	(Bt)	1.80	1.80	1.80	0.01	0.04	0.07	0.07	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,838	2,689	2,823	3,962	5,814	6,090	5,981	6,156
Gross loans	(Btmn)	39,450	33,668	55,147	96,981	93,077	98,116	105,223	115,387
Loan loss reserve	(Btmn)	1,312	736	748	1,830	2,235	2,756	3,279	3,814
Net loans	(Btmn)	38,344	33,318	55,063	95,996	91,763	96,280	102,865	112,494
Total assets	(Btmn)	52,007	49,967	69,482	111,465	107,909	112,772	119,329	129,230
S-T borrowings	(Btmn)	5,810	9,607	17,664	36,915	32,591	32,591	32,591	32,591
L-T borrowings	(Btmn)	13,994	8,736	17,960	38,283	35,597	35,097	35,597	38,597
Total liabilities	(Btmn)	27,937	22,992	40,477	80,268	71,607	71,113	71,620	74,628
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662
Total Equities	(Btmn)	22,085	24,698	25,662	28,177	33,137	38,493	44,543	51,437
BVPS	(Bt)	16.08	17.99	18.69	20.52	21.94	23.17	26.81	30.96

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	5.78	(14.66)	63.80	75.86	(4.03)	5.41	7.24	9.66
YoY non-NII growth	(%)	10.69	19.41	3.56	(9.29)	(4.78)	7.52	0.96	1.00
Yield on earn'g assets	(%)	21.28	18.75	19.77	20.70	18.97	18.87	18.92	18.92
Cost on int-bear'g liab	(%)	4.23	4.13	3.19	4.09	4.44	4.56	4.50	4.44
Spread (%)	(%)	17.06	14.62	16.58	16.61	14.53	14.31	14.42	14.48
Net interest margin	(%)	18.93	16.59	17.83	17.72	15.62	15.63	15.92	16.12
Cost to income ratio	(%)	37.53	36.82	47.68	49.75	52.18	51.79	50.05	48.58
Provision expense/Total loans	(%)	0.84	(1.24)	0.18	2.32	2.01	1.80	1.70	1.60
NPLs/ Total Loans	(%)	3.75	3.71	2.51	3.09	3.59	4.12	4.33	4.55
LLR/NPLs	(%)	88.65	58.91	54.01	61.05	66.96	68.12	71.99	72.71
ROA	(%)	9.25	9.26	7.49	5.53	4.61	4.91	5.31	5.65
ROE	(%)	22.28	20.19	17.78	18.58	16.48	15.12	14.83	14.62
D/E	(x)	1.27	0.93	1.58	2.85	2.16	1.85	1.61	1.45

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,108	3,444	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478	4,292
Interest expense	(Btmn)	344	482	690	749	789	793	813	786
Net interest income	(Btmn)	2,763	2,961	3,956	3,797	3,806	3,869	3,665	3,507
Non-interest income	(Btmn)	852	946	605	767	818	666	796	740
Non-interest expenses	(Btmn)	1,778	1,776	2,447	2,281	2,492	2,325	2,280	2,225
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,837	2,131	2,115	2,283	2,131	2,210	2,181	2,022
Tax	(Btmn)	325	342	375	333	367	352	328	338
Equities & minority interest	(Btmn)	(104)	(67)	(37)	(19)	(17)	(56)	(65)	(56)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,408	1,722	1,703	1,931	1,747	1,802	1,788	1,628
Provision	(Btmn)	208	575	316	664	486	537	488	402
Core net profit	(Btmn)	1,200	1,146	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	1,225
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,200	1,146	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	1,225
EPS (Bt)	(Bt)	0.87	0.83	1.01	0.92	0.92	0.84	0.86	0.81

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	2,578	3,476	7,183	3,962	5,462	5,256	3,558	5,814
Gross loans	(Btmn)	64,475	86,983	92,429	96,981	98,534	98,792	96,029	93,077
Loan loss reserve	(Btmn)	898	1,380	1,477	1,830	2,012	2,218	2,281	2,235
Net loans	(Btmn)	64,346	86,390	91,767	95,996	97,384	97,451	94,648	91,763
Total assets	(Btmn)	78,915	101,464	110,807	111,465	114,613	114,288	109,604	107,909
S-T borrowings	(Btmn)	25,036	29,179	32,820	36,915	38,122	39,846	36,349	32,591
L-T borrowings	(Btmn)	20,935	39,106	42,971	38,283	38,596	35,913	34,392	35,597
Total liabilities	(Btmn)	51,105	72,851	80,760	80,268	82,123	80,503	74,630	71,607
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,510	1,510	1,510
Total Equities	(Btmn)	26,868	25,554	26,947	28,177	29,468	30,713	31,882	33,137
BVPS (Bt)	(Bt)	19.57	18.61	19.62	20.52	21.46	20.33	21.11	21.94

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
YoY loan growth	(%)	79.78	113.46	93.52	75.86	52.83	13.58	3.90	(4.03)
YoY non-NII growth	(%)	7.34	14.05	(37.66)	(14.88)	(4.05)	(29.61)	31.45	(3.55)
Yield on earn'g assets	(%)	20.78	18.19	20.72	19.20	18.80	18.90	18.39	18.16
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.38	3.38	3.83	3.97	4.16	4.16	4.44	4.52
Spread	(%)	17.41	14.81	16.89	15.23	14.64	14.74	13.95	13.63
Net interest margin	(%)	18.48	15.64	17.64	16.04	15.57	15.69	15.05	14.83
Cost to income ratio	(%)	49.19	45.46	53.63	49.97	53.90	51.28	51.11	52.39
Provision expense/Total loans	(%)	1.39	3.04	1.41	2.81	1.99	2.18	2.00	1.70
NPLs/ Total Loans	(%)	2.49	2.65	2.73	3.09	3.24	3.40	3.50	3.59
LLR/NPLs	(%)	55.92	59.93	58.45	61.05	63.05	66.02	67.96	66.96
ROA	(%)	6.47	5.08	5.23	4.56	4.46	4.42	4.65	4.51
ROE	(%)	18.28	17.49	21.14	18.38	17.50	16.82	16.62	15.08
D/E	(x)	1.90	2.85	3.00	2.85	2.79	2.62	2.34	2.16

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Net interest income	3,797	3,665	3,507	(8)	(4)	13,478	14,846	10
Non-interest income	767	796	740	(4)	(7)	3,171	3,019	(5)
Operating expenses	2,281	2,280	2,225	(2)	(2)	8,282	9,322	13
Pre-provision profit	2,283	2,181	2,022	(11)	(7)	8,367	8,544	2
Less Provision	664	488	402	(39)	(17)	1,763	1,913	8
Pre-tax profit	1,619	1,693	1,620	0	(4)	6,603	6,631	0
Income tax	333	328	338	2	3	1,375	1,385	1
MI and Equity	19	65	56	190	(14)	228	194	(15)
Net profit	1,267	1,301	1,225	(3)	(6)	5,001	5,052	1
EPS (Bt)	0.92	0.86	0.81	(12)	(6)	3.64	3.34	(8)
B/S (Bt mn)								
Gross loans	96,981	96,029	93,077	(4)	(3)	96,981	93,077	(4)
Liabilities	80,268	74,630	71,607	(11)	(4)	80,268	71,607	(11)
BVPS (Bt)	20.52	21.11	21.94	7	4	20.52	21.94	7
Ratios (%)								
Yield on loans	19.20	18.39	18.16	(1.04)	(0.23)	20.70	18.97	(1.73)
Cost of funds	3.97	4.44	4.52	0.55	0.09	4.09	4.44	0.35
Net interest margin	16.04	15.05	14.83	(1.20)	(0.22)	17.72	15.62	(2.10)
Cost to income	49.97	51.11	52.39	2.42	1.28	49.75	52.18	2.43
Credit cost	2.81	2.00	1.70	(1.10)	(0.30)	2.32	2.01	(0.31)
NPLs/gross loans	3.09	3.50	3.59	0.49	0.09	3.09	3.59	0.49
LLR/NPL	61	68	67	5.91	(1.00)	61	67	5.91
D/E(x)	2.85	2.34	2.16	(0.69)	(0.18)	2.85	2.16	(0.69)

Source: SAWAD and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 26, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	109.50	149.0	41.2	9.4	9.2	8.1	(10)	1	14	1.1	1.0	0.9	12	11	12	5.0	5.1	5.8
KTC	Underperform	50.75	39.0	(20.5)	17.6	17.1	16.5	2	3	4	3.7	3.0	2.7	20	18	17	2.6	2.6	2.7
MTC	Outperform	48.25	53.0	10.5	17.4	14.9	12.8	20	17	17	3.2	2.4	2.0	17	17	17	0.5	0.7	0.8
SAWAD	Underperform	40.50	37.0	(8.5)	12.1	12.4	10.9	(8)	(3)	14	2.0	1.7	1.5	16	15	15	0.1	0.2	0.2
TIDLOR	Outperform	18.60	21.0	15.6	12.8	11.2	9.7	8	15	15	1.8	1.6	1.4	14	15	15	2.4	2.7	3.1
THANI	Neutral	1.68	1.3	(18.2)	13.1	12.5	10.8	(43)	5	15	0.8	0.8	0.7	6	6	7	4.2	4.4	4.6
Average					13.7	12.9	11.5	(5)	6	13	2.1	1.7	1.6	14	14	14	2.5	2.6	2.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใดๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, 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, 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, TV, 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, SMD100, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีฉ้อโกง เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCE, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, BSP, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CGD, CEY, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.