

เงินทุน

SET FIN index Close: 28/4/2025 2,498.17 -37.26 / -1.47% Bt848mn
 Bloomberg ticker: SETFIN

ปรับลดราคาเป้าหมายเพื่อสะท้อนความเสี่ยงสงครามการค้า

เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงจากสงครามการค้า เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 2-6% เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น และปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลง แม้ว่าจะปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก เราปรับราคาเป้าหมายลดลง 4-14% เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม consumer finance เนื่องจาก valuation ถูกที่สุด และคาดว่าจะกำไรจะเติบโตปานกลางในปี 2568 นอกจากนี้ เรายังเลือก MTC เข้ามาเป็นหุ้นเด่นอีกตัว โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

ปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนสงครามการค้า INVX ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 2568 ลดลงจาก 2.5% มาอยู่ที่ 1.4% เพื่อสะท้อนสงครามการค้า ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ของบริษัท consumer finance ภายใต้การวิเคราะห์ของเราเพิ่มขึ้น 5 bps โดยปัจจุบันเราคาดว่า credit cost ของกลุ่มนี้จะลดลง 15 bps ในปี 2568 เราคาดว่า MTC จะเป็นบริษัทที่ credit cost ลดลงมากที่สุดที่ 16 bps ในปี 2568 ทั้งนี้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เราชอบผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (MTC, TIDLOR และ SAWAD) มากกว่าผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน (AEONTS, KTC) เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้ามากที่สุด เนื่องจากบริษัทมีการปล่อยสินเชื่อให้กับพนักงานโรงงาน (ซึ่งอาจถูกเลิกจ้างอันเป็นผลจากสงครามการค้า) สัดส่วนสูงที่สุด นอกจากนี้ เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับ TIDLOR เนื่องจากบริษัทมีสินเชื่อรถบรรทุก (15-16% ของสินเชื่อทั้งหมด) ซึ่งลูกหนี้อาจได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่อ่อนแอลงสัดส่วนสูงที่สุด

ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลง เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ของผู้ประกอบการ consumer finance ส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) ที่ตั้งเป้าเร่งขยายสินเชื่อในปี 2568 ลดลง 1-2 ppt เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทเหล่านี้จะกลับมาอยู่ในโหมดระมัดระวังแทนที่จะผ่อนคลายนโยบายปล่อยสินเชื่อตามแผนที่วางไว้ก่อนหน้านี้ เรายังคงคาดว่าผู้ประกอบการ consumer finance ส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) จะเห็นการเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัวในปี 2568 หลังจากเติบโตต่ำในปี 2567 เราคาดว่า MTC จะเป็นบริษัทเพียงแห่งเดียวที่การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงจาก 15% ในปี 2567 (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 4%) มาอยู่ที่ 13% ในปี 2568 (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 7%) ซึ่งยังคงสูงที่สุดในกลุ่ม

ได้ประโยชน์เล็กน้อยจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก เมื่อพิจารณาจากผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสงครามการค้า ทำให้ปัจจุบัน INVX คาดว่า ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3 ครั้งมาอยู่ที่ 1.25% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.5% ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 1-2 bps ในปี 2568 และ 4-5 bps ในปี 2569 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม consumer finance จะเพิ่มขึ้นใน 1H68 (จากการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมที่ครบกำหนดอายุด้วยต้นทุนที่สูงขึ้น) และจะอยู่ในระดับทรงตัวใน 2H68 ก่อนที่จะลดลงในปี 2569 เราคาดว่า NIM ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 10 bps ในปี 2568 หลังจกต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ในขณะที่คาดว่า NIM ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 10 bps ในปี 2569 หลังจากต้นทุนทางการเงินเริ่มลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 2-6% โดยปัจจุบันเราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 16% ตามด้วย TIDLOR ที่ 12%, SAWAD ที่ 5% (-4% สำหรับ EPS), AEONTS ที่ 4% และ KTC ที่ ศูนย์ (ถูกดูดรั้งโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการอัปเดตระบบ IT ครั้งใหญ่)

ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับราคาเป้าหมายของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 4-14% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสงครามการค้า ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 120 บาท สำหรับ AEONTS, 34 บาท สำหรับ KTC, 51 บาท สำหรับ MTC, 18 บาทสำหรับ TIDLOR และ 35 บาท สำหรับ SAWAD

TIDLOR และ MTC เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เรายังคงเลือก **TIDLOR** เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม consumer finance เนื่องจาก valuation ถูกที่สุด และคาดว่าจะกำไรจะเติบโตปานกลางในปี 2568 นอกจากนี้ เรายังเลือก **MTC** เข้ามาเป็นหุ้นเด่นอีกตัว โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

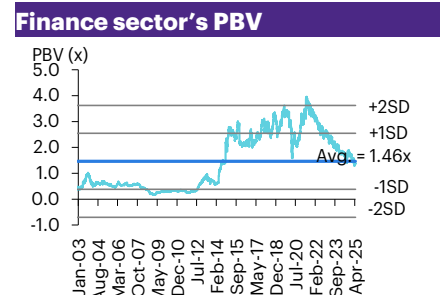
ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอันเป็นผลมาจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร และ virtual bank ที่กำลังจะเข้ามา และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

Valuation summary										
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F	26F	25F	26F
AEONTS	Outperform	106.0	120.0	18.4	8.9	8.4	0.9	0.9	0.9	0.9
KTC	Underperform	46.0	34.0	(23.2)	15.9	15.5	2.7	2.5	2.7	2.5
MTC	Outperform	44.3	51.0	16.0	13.8	11.9	2.2	1.9	2.2	1.9
SAWAD	Neutral	31.5	35.0	11.3	9.8	9.3	1.4	1.3	1.4	1.3
TIDLOR	Outperform	13.8	18.0	34.0	8.5	7.6	1.2	1.1	1.2	1.1
THANI	Underperform	1.5	1.3	(6.7)	11.1	9.9	0.7	0.6	0.7	0.6
Average					11.4	10.4	1.5	1.4	1.5	1.4

Source: InnovestX Research

Price performance						
(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AEONTS	0.0	(10.5)	(33.1)	(0.1)	3.6	(21.4)
KTC	1.1	(11.1)	5.7	1.0	3.0	24.2
MTC	21.2	(1.1)	(2.7)	21.1	14.5	14.2
SAWAD	17.8	(18.2)	(14.4)	17.6	(5.2)	0.5
TIDLOR	3.0	(20.7)	(33.7)	2.9	(8.1)	(22.1)
THANI	(14.0)	9.7	(37.7)	(14.1)	27.1	(26.8)

Source: SET, InnovestX Research



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

ปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนสงครามการค้า INVX ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทย ปี 2568 ลดลงจาก 2.5% มาอยู่ที่ 1.4% เพื่อสะท้อนสงครามการค้า ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ของบริษัท consumer finance ภายใต้การวิเคราะห์ของเรเพิ่มขึ้น 5 bps โดยปัจจุบันเราคาดว่า credit cost ของกลุ่มนี้จะลดลง 15 bps ในปี 2568 เราคาดว่า MTC จะเป็นบริษัทที่ credit cost ลดลงมากที่สุดที่ 16 bps ในปี 2568 ทั้งนี้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เราขอผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (MTC, TIDLOR และ SAWAD) มากกว่าผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน (AEONTS, KTC) เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้ามากที่สุด เนื่องจากบริษัทมีการปล่อยสินเชื่อให้กับพนักงานโรงงาน (ซึ่งอาจถูกเลิกจ้างอันเป็นผลจากสงครามการค้า) สัดส่วนสูงสุดที่สุด นอกจากนี้ เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับ TIDLOR เนื่องจากบริษัทมีสินเชื่อรถบรรทุก (15-16% ของสินเชื่อทั้งหมด) ซึ่งลูกหนี้อาจได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่อ่อนแอของสัดส่วนสูงสุด

Figure 1: ประมาณการ credit cost

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	5.61%	9.14%	8.69%	7.96%	6.07%	7.82%	8.03%	8.00%	7.95%	7.90%
KTC	5.93%	6.23%	6.44%	6.12%	6.58%	5.48%	6.09%	6.05%	6.05%	6.00%
MTC	3.67%	3.16%	3.08%	3.15%	2.85%	3.72%	3.06%	2.90%	2.85%	2.80%
TIDLOR	4.29%	3.32%	3.62%	3.97%	2.76%	3.39%	3.45%	3.40%	3.35%	3.30%
SAWAD	2.81%	1.99%	2.18%	2.00%	1.70%	2.32%	2.01%	1.95%	1.90%	1.85%
Total	4.22%	4.38%	4.41%	4.40%	3.79%	4.60%	4.38%	4.23%	4.12%	4.01%

Source: Company data and InnovestX Research

ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลง เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ของผู้ประกอบการ consumer finance ส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) ที่ตั้งเป้าเร่งขยายสินเชื่อในปี 2568 ลดลง 2-3 ppt เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทเหล่านี้จะกลับมาอยู่ในโหมดระมัดระวังแทนที่จะผ่อนคลายนโยบายปล่อยสินเชื่อตามแผนที่วางไว้ก่อนหน้านี้ เรายังคงคาดว่าผู้ประกอบการ consumer finance ส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) จะเห็นการเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัวในปี 2568 หลังจากเติบโตต่ำในปี 2567 เราคาดว่า MTC จะเป็นบริษัทเพียงแห่งเดียวที่การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงจาก 15% ในปี 2567 (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 4%) มาอยู่ที่ 13% ในปี 2568 (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 7%) ซึ่งยังคงสูงที่สุดในกลุ่ม

Figure 2: การเติบโตของสินเชื่อ

	QoQ					YoY				
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	-3%	0%	0%	-2%	-1%	-3%	-3%	2%	3%	3%
KTC	5%	-6%	0%	0%	5%	8%	-1%	1%	1%	2%
MTC	3%	3%	5%	3%	3%	19%	15%	13%	12%	11%
TIDLOR	6%	3%	3%	0%	1%	20%	6%	8%	10%	10%
SAWAD	5%	2%	0%	-3%	-3%	76%	-4%	7%	8%	9%
Total	3%	0%	2%	0%	1%	19%	4%	7%	7%	8%

Source: Company data and InnovestX Research

ได้ประโยชน์เล็กน้อยจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก เมื่อพิจารณาจากผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสงครามการค้า ทำให้ปัจจุบัน INVX คาดว่า ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3 ครั้งมาอยู่ที่ 1.25% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.5% ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 1-2 bps ในปี 2568 และ 4-5 bps ในปี 2569 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม consumer finance จะเพิ่มขึ้นใน 1H68 (จากการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมที่ครบกำหนดอายุด้วยต้นทุนที่สูงขึ้น) และจะอยู่ในระดับทรงตัวใน 2H68 ก่อนที่จะลดลงในปี 2569 เราคาดว่า NIM ของกลุ่มจะลดลง 20 bps ในปี 2568 หลักๆ เกิดจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ในขณะที่คาดว่า NIM ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 10 bps ในปี 2569 หลังจากต้นทุนทางการเงินเริ่มลดลง

Figure 3: NIM

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	17.59%	17.94%	18.05%	17.53%	17.59%	17.93%	17.89%	17.88%	17.88%	17.88%
KTC	13.57%	13.15%	13.56%	13.75%	13.51%	13.31%	12.95%	12.77%	12.85%	12.92%
MTC	14.92%	14.56%	14.35%	14.44%	14.14%	15.09%	14.38%	14.15%	14.21%	14.33%
TIDLOR	15.85%	15.69%	15.89%	16.21%	15.94%	15.58%	16.09%	16.08%	16.22%	16.34%
SAWAD	16.04%	15.57%	15.69%	15.05%	14.83%	17.72%	15.62%	15.15%	15.38%	15.57%
Total	15.93%	15.66%	15.74%	15.64%	15.39%	15.73%	15.19%	14.99%	15.09%	15.04%

Source: Company data and InnovestX Research

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 2-6% โดยปัจจุบันเราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 16% ตามด้วย TIDLOR ที่ 12%, SAWAD ที่ 5% (-4% สำหรับ EPS), AEONTS ที่ 4% และ KTC ที่ศูนย์ (ถูกดูดรั้งโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการอัปเกรดระบบ IT ครั้งใหญ่)

Figure 4: ประมาณการกำไรสุทธิ

Unit: Bt mn	Earnings					Earnings growth				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	3,259	2,860	2,979	3,160	3,387	-15%	-12%	4%	6%	7%
KTC	7,295	7,437	7,455	7,635	7,825	3%	2%	0%	2%	2%
MTC	4,906	5,867	6,783	7,890	9,062	-4%	20%	16%	16%	15%
TIDLOR	3,790	4,230	4,735	5,289	5,890	4%	12%	12%	12%	11%
SAWAD	5,001	5,052	5,321	6,149	6,977	12%	1%	5%	16%	13%
Total	24,251	25,447	27,273	30,123	33,140	1%	5%	7%	10%	10%

Source: Company data and InnovestX Research

ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับราคาเป้าหมายของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 4-14% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสงครามการค้า

Figure 5: ราคาเป้าหมายใหม่

	New TP (Bt)	Old TP	2025F BVPS (Bt)	PBV target (x)
AEONTS	120	126	112.08	1.1
KTC	34	39	17.01	2.0
MTC	51	53	20.38	2.5
TIDLOR	18	21	11.67	1.6
SAWAD	35	37	23.11	1.5

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (Price as of Apr 28, 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	106.00	120.0	18.4	9.3	8.9	8.4	(12)	4	6	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.2	5.2	5.4
KTC	Underperform	46.00	34.0	(23.2)	15.9	15.9	15.5	2	0	2	3.0	2.7	2.5	20	18	17	2.9	2.9	2.9
MTC	Outperform	44.25	51.0	16.0	16.0	13.8	11.9	20	16	16	2.5	2.2	1.9	17	17	17	0.6	0.7	0.8
SAWAD	Neutral	31.50	35.0	11.3	9.4	9.8	9.3	(8)	(4)	6	1.4	1.4	1.3	16	15	15	0.1	0.2	0.2
TIDLOR	Outperform	13.80	18.0	34.0	9.5	8.5	7.6	8	12	12	1.3	1.2	1.1	14	15	15	3.2	3.5	3.9
THANI	Underperform	1.47	1.3	(6.7)	11.4	11.1	9.9	(43)	3	13	0.7	0.7	0.6	6	6	7	4.8	4.9	5.1
Average					11.9	11.4	10.4	(6)	5	9	1.7	1.5	1.4	14	14	13	2.8	2.9	3.1

Source: InnovestX Research

ESG comparison

	KTC		MTC		SAWAD		TIDLOR	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
ESG Financial Materiality Scores								
BESG ESG Score	4.96	—	2.59	—	1.96	—	1.74	—
BESG Environmental Pillar Score	3.88	—	0.03	—	-	—	0.45	—
BESG Social Pillar Score	4.89	—	2.10	—	3.99	—	1.05	—
BESG Governance Pillar Score	5.47	—	4.83	—	(1.01)	—	3.75	—
ESG Disclosure Scores								
ESG Disclosure Score	57.09	57.68	53.17	—	5.93	—	39.12	—
Environmental Disclosure Score	31.80	38.33	36.12	—	1.98	—	18.48	—
Social Disclosure Score	58.28	53.54	35.91	—	6.68	—	15.11	—
Governance Disclosure Score	81.10	81.10	87.36	—	6.57	—	83.59	—
Environmental								
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes	No	n/a	Yes	Yes	No	n/a
Climate Change Policy	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	n/a	No	n/a
GHG Scope 1	0.50	0.52	8.24	10.24	n/a	n/a	1.96	2.92
GHG Scope 2 Location-Based	1.29	1.32	21.03	24.34	n/a	n/a	5.19	6.00
GHG Scope 3	0.16	1.17	1.07	0.99	n/a	n/a	0.53	0.73
Total Energy Consumption	—	4.19	69.22	—	n/a	n/a	18.70	—
Total Waste	0.21	0.27	n/a	n/a	n/a	n/a	0.07	0.21
Water Consumption	—	19.51	—	—	n/a	n/a	20.68	—
Social								
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	n/a
Community Spending	1.75	2.10	4.25	—	n/a	n/a	n/a	n/a
Pct Women in Workforce	65.89	66.29	10.37	10.07	53.88	51.95	73.56	72.56
Pct Disabled in Workforce	1.00	—	—	—	0.63	0.53	n/a	n/a
Total Recordable Incident Rate - Employees	-	-	0.07	—	—	—	0.03	—
Employee Turnover Pct	17.11	12.17	28.65	12.10	3.07	—	—	14.60
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	108,744	138,199	78,030	164,495	5,165	—	309,979	205,724
Governance								
Board Size	8.00	8.00	7.00	7.00	13.00	13.00	12.00	11.00
Number of Non Executive Directors on Board	7.00	6.00	5.00	5.00	9.00	9.00	11.00	10.00
Number of Female Executives	5.00	6.00	3.00	3.00	2.00	2.00	5.00	5.00
Number of Women on Board	1.00	3.00	3.00	3.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Number of Independent Directors	5.00	4.00	4.00	4.00	5.00	5.00	4.00	4.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจักษ์ กวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, BKH, 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, TASCOC, TBN, 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, WIIK, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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

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, 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, TASCOC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, BG, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BKH, 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, 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, LTMH, 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, PM, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, 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, 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, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.