

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา
จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg
ReutersTQM TB
TQM.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย; ปันผลดี

กำไรสุทธิ 1Q69 ของ TQM ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อยจากรายได้ (ลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 1% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลงจาก 5% มาอยู่ที่ 4% ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 4% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 16 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การได้รับประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 8.5% และมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยพยุงราคาหุ้น

1Q69: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากรายได้และมาร์จิ้น TQM รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 186 ลบ. ลดลง 16% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ มาอยู่ที่ 186 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 5% โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: -9% YoY, +4% QoQ ใน 1Q69 แยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น QoQ อย่างต่อเนื่องสะท้อนประสิทธิภาพที่ดีขึ้นหลังจากบริษัทนำ AI มาใช้ในการจับคู่ผลิตภัณฑ์ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า
- อัตรากำไรขั้นต้น: -428 bps YoY, -193 bps QoQ มาอยู่ที่ 46.53% ใน 1Q69 แยกว่าคาดอันเป็นผลมาจากรายได้ที่อ่อนแอลง
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้: -174 bps YoY, -201 bps QoQ มาอยู่ที่ 22.2% ต่ำกว่าคาด ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 16% YoY และ 5% QoQ อันเป็นผลมาจากนโยบายการควบคุมต้นทุน

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 1% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลงจาก 5% มาอยู่ที่ 4% โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเพิ่มขึ้น 4% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 23 bps TQM น่าจะได้รับประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น 8% ในปี 2568 และ 19% YoY ใน 1Q69 โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น YoY (ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง) และทรงตัว QoQ

โครงการซื้อหุ้นคืน คณะกรรมการของ TQM ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 300 ลบ. เพื่อซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 20 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3.37% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ระยะเวลาการซื้อหุ้นคืนจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2569 ถึง 31 ส.ค. 2569 ซึ่งจะช่วยพยุงราคาหุ้นและหนุน ROE ให้เพิ่มขึ้นประมาณ 1.4% ปัจจุบันบริษัทได้ซื้อหุ้นคืนมาแล้ว 7.85 ล้านหุ้น (1.31%) คิดเป็นมูลค่า 108 ลบ. ที่ราคาเฉลี่ย 13.7 บาท/หุ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า DPS สำหรับปี 2569 จะอยู่ที่ 1.15 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 88%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 8.5%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TQM ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 16 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การได้รับประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 8.5% และมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยพยุงราคาหุ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) เบี่ยงประกันภัยอาจได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัว 2) อัตราค่าคอมมิชชันอาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	811	737	766	799	855
EPS	(Bt)	1.35	1.23	1.28	1.33	1.42
BVPS	(Bt)	4.80	4.85	5.02	5.21	5.43
DPS	(Bt)	0.95	1.10	1.15	1.20	1.25
EPS growth	(%)	(0.66)	(9.13)	4.03	4.28	6.96
P/E	(%)	9.99	10.99	10.57	10.13	9.47
P/BV	(%)	2.81	2.79	2.69	2.59	2.49
ROE	(%)	28.98	25.45	25.89	26.05	26.80
Dividend yield	(%)	7.04	8.15	8.52	8.89	9.26

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	13.50
Target price (Bt)	16.00
Mkt cap (Btbn)	8.10

12-m high / low (Bt)	16.5 / 10.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	26.6
Outstanding Short Position (%)	0.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.9)	3.8	(14.0)
Relative to SET	(3.6)	(2.1)	(32.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	802	842
INVX vs Consensus (%)	(4.5)	(5.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.09	1/17
Environmental Score and Rank	4.61	1/17
Social Score and Rank	3.18	3/17
Governance Score and Rank	5.61	1/17

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเกี่ยวกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.09 (2024)				CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	1/17	TQM	5	No	Yes	A			

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: 1) ความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ภายในปี 2583; 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ สำหรับ Scope 1 และ 2 ภายในปี 2593, 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 ภายในปี 2608 และ 4) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 3% ภายในปี 2573
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - การใช้ไฟฟ้า: ลดลง 15.5% เทียบกับปีฐาน 2563 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะลดลง 15%
 - การใช้น้ำ: ลดลง 69.9% เทียบกับปีฐาน 2563 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะลดลง 20%
 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 2 - ที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงาน): อยู่ที่ 1,838 tCO₂e ในปี 2567 ลดลง 87 tCO₂e YoY (-4.5%) ซึ่งสูงกว่าแนวทางการปลดปล่อยปีที่กำหนดไว้
 - การใช้กระดาษ: ลดลงจาก 980 รัม (ปี 2567) สู่ออ 800 รัม (ปี 2568) หรือลดลง 18.4% YoY
 - ของเสียและน้ำเสีย: ปริมาณขยะทั่วไปประมาณ 140 ตัน; ขยะติดเชื้อประมาณ 0.03 ตัน; คุณภาพน้ำทิ้งเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด 100%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - การฝึกอบรมและพัฒนาศักยภาพบุคลากร: 47 ชั่วโมง/คน สูงกว่าเป้าหมายภายในองค์กรที่ตั้งไว้ที่ 38 ชั่วโมง
 - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บจากการทำงาน การเสียชีวิต หรือข้อพิพาทแรงงาน เป็นศูนย์
 - สิทธิมนุษยชน: จำนวนกรณีการร้องเรียนหรือการดำเนินการทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิทธิมนุษยชน เป็นศูนย์
 - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 67% ในปี 2568 ต่ำกว่าเป้าหมายภายในองค์กร (72%) และลดลง YoY ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนถึงขอบเขตการสำรวจที่ครอบคลุมมากขึ้น
 - ความพึงพอใจของลูกค้า: 96.2% ในปี 2568 สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ >90% และดีขึ้น YoY
 - ให้บริการลูกค้ามากกว่า 1.1 ล้านราย ผ่านแพลตฟอร์ม omni-channel โดยแอป TQM24 มียอดดาวน์โหลดมากกว่า 330,000 ครั้ง และมีผู้ใช้งานประจำ 225,000 ราย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 ท่าน: กรรมการอิสระ 5 ท่าน (45%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (9%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (45%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงจำนวน 5 ท่าน (45%)
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก
 - SET ESG Ratings / THSI: ได้รับคัดเลือกติดต่อกันเป็นเวลา 5 ปี (2564-2568)
 - ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (IOD): ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” ติดต่อกันเป็นเวลา 6 ปี
 - คะแนนประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน ติดต่อกันเป็นเวลา 5 ปี
 - แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC): ได้รับการรับรองอย่างเป็นทางการในปี 2568

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.09	—
Environment Financial Materiality Score	4.61	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0	—
GHG Scope 2 Location-Based	2	—
GHG Scope 3	0	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Electricity Used	4	3
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	3.18	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	76.35	76.15
Disabled in Workforce (%)	0.98	0.75
Employee Turnover (%)	27.67	24.46
Employee Training (hours)	209,904	202,006
Governance Financial Materiality Score	5.61	—
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

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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Fee & service income	(Btmn)	3,498	3,590	3,685	3,906	3,857	3,996	4,124	4,335
Cost of service	(Btmn)	1,606	1,691	1,735	1,928	2,012	2,108	2,176	2,287
Gross income	(Btmn)	1,893	1,899	1,950	1,978	1,845	1,888	1,949	2,048
Other income	(Btmn)	181	136	51	36	60	61	67	72
Total operating expenses	(Btmn)	855	924	917	937	928	923	942	970
Income before tax	(Btmn)	1,219	1,111	1,084	1,077	977	1,026	1,074	1,151
Income tax	(Btmn)	230	226	224	215	193	205	215	230
Core net profit	(Btmn)	989	886	860	862	784	821	859	920
Minority interest	(Btmn)	99	76	43	51	47	54	60	66
Net profit	(Btmn)	890	809	816	811	737	766	799	855
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.36	1.35	1.23	1.28	1.33	1.42
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.00	0.95	1.10	1.15	1.20	1.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	804	729	1,187	1,015	1,129	995	974	1,061
Other current assets	(Btmn)	567	909	1,039	1,130	1,027	1,027	1,027	1,027
Premises & equipment	(Btmn)	79	99	123	100	87	591	641	691
Other non-current assets	(Btmn)	1,885	1,949	1,595	1,535	1,530	1,530	1,530	1,530
Total assets	(Btmn)	4,436	4,903	5,459	5,704	6,130	6,335	6,543	6,877
Total current liabilities	(Btmn)	729	1,110	1,341	1,661	2,053	2,152	2,251	2,449
Total non-current liabilities	(Btmn)	697	635	844	588	625	625	625	625
Total liabilities	(Btmn)	1,426	1,745	2,185	2,249	2,679	2,778	2,876	3,075
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,676	2,570	2,714	2,882	2,907	3,014	3,123	3,258
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.52	4.80	4.85	5.02	5.21	5.43

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue growth	(%)	13.49	2.62	2.65	5.99	(1.25)	3.59	3.22	5.11
Gross margin	(%)	54.10	52.89	52.90	50.64	47.82	47.25	47.25	47.25
Opex to income ratio	(%)	24.43	25.73	24.88	23.98	24.06	23.11	22.84	22.38
Cost to income ratio	(%)	68.05	70.18	70.99	72.68	75.06	74.71	74.38	73.90
Net profit margin	(%)	25.45	22.54	22.15	20.76	19.10	19.18	19.38	19.72
ROE	(%)	35.08	30.85	30.89	28.98	25.45	25.89	26.05	26.80
ROA	(%)	18.96	17.33	15.75	14.53	12.45	12.30	12.41	12.74
D/E	(x)	0.53	0.68	0.81	0.78	0.92	0.92	0.92	0.94

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Fee & service income	(Btmn)	952	966	922	1,097	933	868	960	998
Cost of service	(Btmn)	472	464	476	540	497	482	495	533
Gross income	(Btmn)	480	502	446	557	436	386	465	464
Other income	(Btmn)	14	(4)	14	8	20	20	13	10
Total operating expenses	(Btmn)	234	218	221	263	241	192	232	221
Income before tax	(Btmn)	260	280	239	302	215	214	246	253
Income tax	(Btmn)	53	56	49	60	43	41	48	49
Core net profit	(Btmn)	207	225	190	242	172	173	197	204
Minority interest	(Btmn)	11	12	13	14	7	12	14	18
Net profit	(Btmn)	196	212	177	228	164	161	183	186
EPS	(Bt)	0.33	0.35	0.29	0.38	0.27	0.27	0.31	0.31

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,292	874	1,015	1,220	958	831	1,129	1,506
Other current assets	(Btmn)	1,208	1,166	1,130	1,192	1,261	1,154	1,027	781
Premises & equipment	(Btmn)	116	108	100	100	93	93	87	86
Other non-current assets	(Btmn)	1,272	1,562	1,535	1,490	1,607	1,604	1,530	1,525
Total assets	(Btmn)	6,227	5,964	5,704	5,865	5,673	5,384	6,130	6,393
Total current liabilities	(Btmn)	2,160	2,071	1,661	1,546	1,606	1,490	2,053	2,128
Total non-current liabilities	(Btmn)	772	615	588	669	670	639	625	631
Total liabilities	(Btmn)	2,932	2,687	2,249	2,215	2,275	2,129	2,679	2,759
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,738	2,717	2,882	3,064	2,850	2,725	2,907	3,073
BVPS	(Bt)	4.56	4.53	4.80	5.11	4.75	4.54	4.85	5.12

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY Revenue growth	(%)	5.99	10.82	(1.06)	2.85	(1.99)	(10.17)	4.13	(9.04)
Gross margin	(%)	50.44	51.96	48.37	50.80	46.77	44.49	48.46	46.53
Opex to income ratio	(%)	24.61	22.55	24.03	23.94	25.86	22.12	24.21	22.20
Cost to income ratio	(%)	73.12	70.86	74.49	72.62	77.46	75.87	74.75	74.90
Net profit margin	(%)	20.61	21.97	19.20	20.82	17.61	18.53	19.12	18.61
ROE	(%)	27.68	31.12	25.28	30.72	22.22	23.06	26.06	24.84
ROA	(%)	12.99	13.93	12.13	15.79	11.39	11.63	12.75	11.86
D/E	(x)	1.07	0.99	0.78	0.72	0.80	0.78	0.92	0.90

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Fee & service income	1,097	933	868	960	998	(9)	4	25
Cost of service	540	497	482	495	533	(1)	8	25
Gross income	557	436	386	465	464	(17)	(0)	25
Other income	8	20	20	13	10	31	(20)	17
Operating expenses	263	241	192	232	221	(16)	(5)	24
Income before tax	302	215	214	246	253	(16)	3	25
Income tax	60	43	41	48	49	(18)	1	24
Minority Interest	14	7	12	14	18	30	35	34
Net profit	228	164	161	183	186	(19)	1	24
EPS (Bt)	0.38	0.27	0.27	0.31	0.31	(19)	1	24
Key Financial Ratios	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Gross margin (%)	50.80	46.77	44.49	48.46	46.53	(4.28)	(1.93)	NM
Opex to income ratio (%)	23.94	25.86	22.12	24.21	22.20	(1.74)	(2.01)	NM
Cost to income ratio (%)	72.62	77.46	75.87	74.75	74.90	2.28	0.15	NM
Net profit margin (%)	20.82	17.61	18.53	19.12	18.61	(2.20)	(0.51)	NM
D/E (x)	0.72	0.80	0.78	0.92	0.90	0.18	(0.02)	NM

Source: TQM and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 15, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BLA	Outperform	21.90	23.00	8.8	5.4	5.3	5.3	92	1	1	0.7	0.6	0.6	13	12	12	3.9	3.7	3.8
THRE	Outperform	0.36	0.43	27.5	n.m.	6.3	6.3	n.m.	n.m.	1	0.4	0.4	0.4	(0)	6	6	0.0	8.0	8.0
THREL	Underperform	1.03	0.80	(22.3)	n.m.	92.7	22.7	10	n.m.	307	1.3	1.3	1.2	(10)	1	5	0.0	0.0	0.0
TLI	Outperform	10.90	12.00	16.5	10.5	9.3	9.1	2	13	3	0.8	0.8	0.8	8	9	9	5.5	6.4	6.6
TQM	Outperform	13.50	16.00	27.0	11.0	10.6	10.1	(9)	4	4	2.8	2.7	2.6	25	26	26	8.1	8.5	8.9
Average					9.0	24.8	10.7	23.8	5.8	63.4	1.2	1.2	1.1	7	11	12	3.5	5.3	5.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บวกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิง ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TRP, TPLAS, TPOLY, TRCS*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.