

เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

MST TB
MST.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: แข็งแกร่งในทุกด้าน ปรับเพิ่มประมาณการปี 2569

กำไรสุทธิ 1Q69 ของ ASP ออกมาดีกว่าคาดจากรายได้อื่น โดยผลประกอบการแข็งแกร่งในทุกด้าน ทั้งรายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และรายได้จากการลงทุน เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 28% หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้า ปัจจุบันเราคาดว่า EPS ปี 2569 จะเติบโต 102% ทั้งนี้เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 95% เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 7.8% อย่างไรก็ตาม valuation ที่ยังไม่น่าสนใจ ทำให้เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP แต่ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นจาก 2 บาท เป็น 2.1 บาท

1Q69: ดีทุกด้าน และดีกว่าคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิ 1Q69 ของ ASP ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 464% QoQ และ 2,110% YoY มาอยู่ที่ 97 ลบ. ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อยจากรายได้อื่น รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 92% QoQ (+52% YoY) จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ที่เพิ่มขึ้น 86% QoQ มาอยู่ที่ 6.08 หมื่นลบ. พร้อมกับส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 34 bps QoQ เป็น 1.92% (ดีกว่าคาด) ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการตามฤดูกาล 2% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 14% YoY (จากค่าธรรมเนียมการบริหารและค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม) รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 43% QoQ และ 330% YoY รายได้ดอกเบี้ยลดลง 6% QoQ (-43% YoY) จากจากจำนวนเงินให้กู้ยืมสำหรับลูกค้าเพื่อซื้อหลักทรัพย์และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 532% QoQ และ 375% YoY มาอยู่ที่ 36 ลบ. หลักๆ เกิดจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 28% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.5 หมื่นลบ. เป็น 5.0 หมื่นลบ. (เทียบกับ 3.857 หมื่นลบ. ในปี 2568) เพื่อให้สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในช่วง 4M69 ที่ 5.94 หมื่นลบ. และยังปรับสมมติฐานส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าเพิ่มขึ้นเป็น 1.8% จาก 1.66% เพื่อสะท้อนส่วนแบ่งตลาดใน 1Q69 ที่ออกมาดีกว่าคาด ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 95% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 41% ภายใต้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 5.0 หมื่นลบ. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น 15% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 19% ทั้งนี้ ASP ได้ลดทุนชำระแล้วโดยวิธีตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืนและยังมีได้จำหน่ายจำนวน 73,719,300 หุ้น มีผลเมื่อวันที่ 12 พ.ค. ดังนั้นเราจึงคาดว่า EPS จะเพิ่มขึ้น 103% ในปี 2569

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 95% สำหรับปี 2569 (เทียบกับ 97% สำหรับปี 2568) เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะอยู่ที่ 0.18 บาท (เทียบกับ 0.09 บาท สำหรับปี 2568) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 8.3%

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เนื่องจาก valuation ไม่น่าสนใจ เราจึงคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 2 บาท เป็น 2.1 บาท โดยคำนวณด้วยวิธี DDM (ใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 95% cost of equity ที่ 8.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวเป็นศูนย์)

ความอ่อนไหวของราคาเป้าหมายต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.)	4.5 หมื่นลบ.	5.0 หมื่นลบ. (base case)	5.5 หมื่นลบ.
EPS (Bt)	0.18	0.19	0.20
DPS (Bt)	0.17	0.18	0.19
TP (Bt)	2.0	2.1	2.2

Source: InnovestX Research

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,341	2,106	2,454	2,497	2,540
Net profit	(Btmn)	356	196	383	404	430
EPS	(Bt)	0.17	0.09	0.19	0.20	0.21
BVPS	(Bt)	2.33	2.26	2.40	2.42	2.45
DPS	(Bt)	0.15	0.09	0.18	0.18	0.19
PER	(x)	12.76	23.23	11.47	10.86	10.20
EPS growth	(%)	(12.6)	(45.1)	102.6	5.6	6.5
PBV	(x)	0.93	0.96	0.90	0.89	0.88
ROE	(%)	7.27	4.05	7.94	8.25	8.69
Dividend yields	(%)	6.94	4.17	8.28	8.29	8.82

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	2.16
Target price (Bt)	2.10
Mkt cap (Btbn)	4.55

12-m high / low (Bt)	2.8 / 1.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.05
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	76.2
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.8	0.9	9.1
Relative to SET	3.1	(4.9)	(14.2)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INXV vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a. n.a.
Environmental Score and Rank	n.a. n.a.
Social Score and Rank	n.a. n.a.
Governance Score and Rank	n.a. n.a.

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ASP มีแนวทางการลดคาร์บอนที่ชัดเจนในแต่ละปี ซึ่งสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านที่น่าเชื่อถือไปสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนในระยะกลาง ทั้งนี้ ขนาดและโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทมีความเหมาะสมและมีระบบการสอบทานและถ่วงดุลอำนาจที่ดี

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		n.a. (2024)				
Rank in Sector		n.a.				
		ASP	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
			5	No	No	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 4.2% ในปี 2569 จากปี 2568 และบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ทั้งหมดเพิ่มขึ้นจาก 107 tCO₂e ในปี 2567 เป็น 926 tCO₂e ในปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณและการขยายขอบเขตการรายงาน ไม่ได้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของการปล่อยก๊าซจากการดำเนินงานจริง
 - ความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซคาร์บอน (Scope 1 และ 2): อยู่ที่ 0.1117 tCO₂e/ตร.ม. เพิ่มขึ้นจาก 0.0804 tCO₂e/ตร.ม. ในปี 2567 ซึ่งสะท้อนถึงการขยายขอบเขตองค์กรและพื้นที่รายงานที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ไม่ใช่ประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ลดลง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- เป้าหมายปี 2569:
 - ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย: 25 ชั่วโมง/คน/ปี ทั้งกลุ่มบริษัท (คงที่เมื่อเทียบกับปี 2568)
 - การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน: ครอบคลุม 100% ในทุกกิจกรรมทางธุรกิจหลัก

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ASP มีกรรมการจำนวน 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการบริหาร และกรรมการอิสระ ทั้งนี้ จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (44.44%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็นสัดส่วน 55.56% ของคณะกรรมการบริษัท และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (11.11%)
- ประธานกรรมการบริษัทไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ อย่างไรก็ตาม โครงสร้างคณะกรรมการในปัจจุบันยังคงมีระบบการสอบทานและถ่วงดุลอำนาจที่เหมาะสม เนื่องจากสมาชิกคณะกรรมการส่วนใหญ่เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร นอกจากนี้ บริษัทมีระบบการควบคุมภายในและกลไกการดำเนินงานเพื่อให้เกิดความสมดุลของอำนาจ มีความโปร่งใส และคำนึงถึงผลประโยชน์โดยรวมของกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งประธานกรรมการบริษัทและประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.03	0.03
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.08	0.08
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.26	0.25
Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.16	0.15
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.00	—
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 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
Brokerage fee income	(Btmn)	1,299	900	607	497	414	573	573	573
Fee & service income	(Btmn)	1,437	1,218	1,158	1,134	1,185	1,362	1,430	1,473
Gain on investment	(Btmn)	403	8	167	330	210	250	250	250
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	251	379	408	363	276	218	218	218
Other income	(Btmn)	46	22	5	17	22	50	25	25
Total income	(Btmn)	3,435	2,527	2,345	2,341	2,106	2,454	2,497	2,540
Interest on Borrowings	(Btmn)	301	294	157	140	81	81	81	81
Securities business expenses	(Btmn)	337	287	252	362	383	464	481	491
Operating expenses	(Btmn)	1,572	1,345	1,427	1,390	1,396	1,430	1,430	1,430
Pre-provision profit	(Btmn)	1,225	601	508	449	247	478	505	538
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	1,225	601	508	449	247	478	505	538
Tax	(Btmn)	247	121	100	93	51	96	101	108
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	978	479	408	356	196	383	404	430
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	978	479	408	356	196	383	404	430
EPS (Bt)	(Bt)	0.46	0.23	0.19	0.17	0.09	0.19	0.20	0.21
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.18	0.15	0.09	0.18	0.18	0.19	0.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,086	925	693	975	1,040	917	879	870
Investments	(Btmn)	3,489	3,014	3,941	3,124	2,725	2,760	2,904	3,052
Net loans	(Btmn)	7,930	7,665	4,104	3,564	2,333	2,333	2,333	2,333
Total assets	(Btmn)	14,744	16,129	14,058	12,013	9,283	9,180	9,306	9,467
Total liabilities	(Btmn)	9,758	11,254	9,165	7,107	4,526	4,304	4,389	4,483
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,032	2,032	2,032
Total Equities	(Btmn)	4,986	4,875	4,893	4,906	4,758	4,877	4,917	4,984
BVPS (Bt)	(Bt)	2.37	2.31	2.32	2.33	2.26	2.40	2.42	2.45

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Market share	(%)	2.28	2.00	1.74	1.80	1.66	1.80	1.80	1.80
Daily market T/O	(Btmn)	85,057	70,658	49,409	43,496	38,573	50,000	50,000	50,000
Commission rate	(%)	0.13	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
Cost to income	(%)	64.34	76.23	78.33	80.80	88.29	80.51	79.77	78.83
D/E	(x)	1.96	2.31	1.87	1.45	0.95	0.88	0.89	0.90
Operating profit margin	(%)	28.47	18.97	17.39	15.22	9.29	15.59	16.18	16.94
ROA	(%)	8.11	3.10	2.70	2.73	1.84	4.14	4.37	4.58
ROE	(%)	20.01	9.72	8.35	7.27	4.05	7.94	8.25	8.69

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Brokerage fee income	(Btmn)	105	143	129	107	103	118	85	163
Fee & service income	(Btmn)	272	251	311	300	236	297	351	343
Gain on investment	(Btmn)	61	105	19	4	43	183	(19)	43
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	93	90	83	87	82	52	54	50
Other income	(Btmn)	8	4	(17)	8	4	4	6	36
Total income	(Btmn)	538	592	525	506	469	655	477	634
Interest on Borrowings	(Btmn)	27	49	33	34	26	14	7	11
Securities business expenses	(Btmn)	78	76	115	103	59	96	125	138
Operating expenses	(Btmn)	333	381	296	364	323	387	323	365
Pre-provision profit	(Btmn)	100	86	81	6	61	157	22	121
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	100	86	81	6	61	157	22	121
Tax	(Btmn)	21	18	18	2	13	31	5	25
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	79	68	63	4	48	126	17	97
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	79	68	63	4	48	126	17	97
EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.03	0.03	0.00	0.02	0.06	0.01	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	863	1,134	975	1,169	1,700	1,160	1,040	1,332
Investments	(Btmn)	4,415	4,379	3,124	3,382	2,641	3,945	2,725	2,766
Net loans	(Btmn)	3,990	4,208	3,564	4,524	1,940	3,888	2,333	2,619
Total assets	(Btmn)	14,877	14,815	12,013	15,104	11,557	13,986	9,283	11,354
Total liabilities	(Btmn)	9,972	9,983	7,107	10,194	6,800	9,244	4,526	6,497
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,906	4,832	4,906	4,910	4,757	4,742	4,758	4,920
BVPS (Bt)	(Bt)	2.33	2.29	2.33	2.33	2.26	2.25	2.26	2.34

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Market share	(%)	1.55	2.04	1.97	1.71	1.45	1.84	1.58	1.92
Daily market	(Btmn)	41,506	45,679	43,623	40,163	38,074	42,551	32,757	60,812
Commission rate	(%)	0.13	0.11	0.11	0.12	0.15	0.11	0.12	0.11
Cost to income	(%)	81.40	85.45	84.62	98.81	86.97	75.98	95.30	80.85
D/E	(x)	2.03	2.07	1.45	2.08	1.43	1.95	0.95	1.32
Operating profit margin	(%)	14.76	11.56	11.96	0.87	10.33	19.22	3.60	15.26
ROA	(%)	2.14	1.85	2.09	0.12	1.67	3.60	0.74	3.41
ROE	(%)	6.48	5.67	5.12	0.36	4.07	10.61	1.44	7.87

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Brokerage fee	107	103	118	85	163	52	92	28
Fee & service income	300	236	297	351	343	14	(2)	25
Gain and return on investment	4	43	183	(19)	43	1,115	326	17
Interest income	87	82	52	54	50	(43)	(8)	23
Other income	8	4	4	6	36	375	532	72
Operating expenses	500	407	497	455	513	3	13	26
Pre-tax profit	6	61	157	22	121	1,922	442	25
Income tax	2	13	31	5	25	1,415	371	26
Net profit	4	48	126	17	97	2,110	464	25
EPS (Bt)	0.00	0.02	0.06	0.01	0.05	2,110	464	24
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net investment	3,382	2,641	3,945	2,725	2,766	(18)	1	NM
Liabilities	10,194	6,800	9,244	4,526	6,497	(36)	44	NM
Total equities	4,910	4,757	4,742	4,758	4,920	0	3	NM
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Market share	1.71	1.45	1.84	1.58	1.92	0.21	0.34	NM
Daily market T/O	40,163	38,074	42,551	32,757	60,812	51	86	NM
Commission rate	0.117	0.154	0.115	0.125	0.108	(0.01)	(0.02)	NM
Cost to income	98.81	86.97	75.98	95.30	80.85	(17.96)	(14.45)	NM
D/E (x)	2.08	1.43	1.95	0.95	1.32	(0.76)	0.37	NM
ROE	0.36	4.07	10.61	1.44	7.87	7.52	6.43	NM

Source: ASP 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
ASP	Underperform	2.16	2.10	5.5	23.2	11.5	10.9	(45)	103	6	1.0	0.9	0.9	4	8	8	4.2	8.3	8.3
MST	Neutral	7.00	7.00	9.0	18.1	10.0	10.0	(52)	81	(0)	0.8	0.8	0.8	4	8	8	5.9	9.0	9.0
Average					20.7	10.7	10.4	(49)	92	3	0.9	0.8	0.8	4	8	8	5.0	8.6	8.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ ทรัสต์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใดๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ ทรัสต์ 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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการใช้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ ทรัสต์ 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, ITC, ITCL, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITCL, 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, PPPM, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, AMARC, 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, CHO, CITY, 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, DTCI, 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, KBES, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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.