

อาหาร

SET FOOD index Close: 1/4/2025 9,093.01 +19.23 / +0.21% Bt1,119mn
Bloomberg ticker: SETFOOD

คากำไร 1Q68 ได้แรงหนุนจากธุรกิจสุกรไทยและเวียดนาม

ใน 1Q68 ต้นทุนอาหารสัตว์โดยรวมยังลดลง YoY อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนกากถั่วเหลืองนำเข้าที่ลดลงแข่งหน้าต้นทุนข้าวโพดที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ราคาสุกรปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีในประเทศไทย และสูงสุดในรอบ 4 ปีในเวียดนาม ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวจากนโยบายล่าสุดของรัฐบาลไทยและการระบาดของโรค ASF ในเวียดนาม ขณะที่ราคาสุกรในจีนและราคาไก่เนื้อในประเทศไทยอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ (ถ้ามี) จะไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อผู้ผลิตสัตว์บกไทยเนื่องจากการส่งออกโดยตรงไปยังสหรัฐฯ ในขณะที่มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์ด้านต้นทุนในระยะยาวหากรัฐบาลไทยสนับสนุนให้มีการนำเข้าอาหารสัตว์ต้นทุนต่ำจากสหรัฐฯ มากขึ้น ขณะที่จะต้องติดตามดูผลกระทบต่อผู้ประกอบการธุรกิจสัตว์น้ำไทยที่ส่งออกผลิตภัณฑ์กุ้งและอาหารสัตว์เลี้ยงโดยตรงไปยังสหรัฐฯ หุ่นเด่นของเรา คือ CPF และ BTG

ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ใน 1Q68 ต้นทุนอาหารสัตว์โดยรวมปรับตัวลดลงต่อเนื่อง YoY ซึ่งเป็นผลมาจากราคา spot กากถั่วเหลืองนำเข้าที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ 16.8 บาท/กก. (-24% YoY, -9% QoQ) เชงหน้าราคา spot ข้าวโพดที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 10.9 บาท/กก. (+5% YoY, +9% QoQ) เราคาดว่าต้นทุนอาหารสัตว์จริงของกลุ่มอาหารจะยังคงอยู่ในระดับต่ำโดยเฉพาะใน 1H68 จากสถานการณ์เฉพาะปลูกที่เอื้ออำนวยในระยะสั้น USDA คาดการณ์ว่าผลผลิตข้าวโพดและข้าวสาลีทั่วโลกในปี 2567/68 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY และผลผลิตกากถั่วเหลืองทั้งโลกจะเพิ่มขึ้น 5% YoY

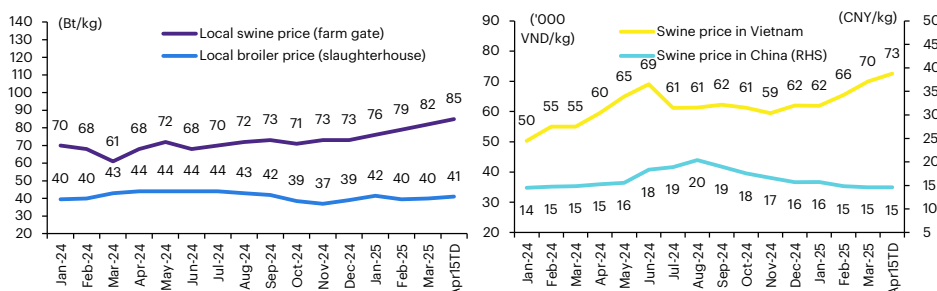
ราคาสัตว์บกดีขึ้น นำโดยสุกร ราคาสุกรในประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ 79 บาท/กก. ใน 1Q68 (+19% YoY, +9% QoQ) และประมาณ 85 บาท/กก. ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน (+23% YoY, +8% QoQ) ในขณะที่ราคาไก่เนื้อในประเทศไทยอยู่ที่ 40 บาท/กก. ใน 1Q68 (-1% YoY, +6% QoQ) และประมาณ 41 บาท/กก. ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน (-7% YoY, +2% QoQ) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต่ำสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 60-65 บาท/กก. และ 37-38 บาท/กก. ในปี 2568 เราคาดว่าราคาสุกรจะเพิ่มขึ้น YoY หลักๆ เกิดจากฐานต่ำใน 1H67 และราคาไก่เนื้อจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY โดย upside ของราคาจะถูกจำกัดโดยต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง แต่ downside ก็จะถูกจำกัดโดยการปรับปรุงอุปทานสุกรที่ดีขึ้นจากเนื้อสุกรลักลอบนำเข้าที่น้อยลงและการลดอุปทานตามนโยบายล่าสุดของภาครัฐ (การนำเข้าสุกรบางส่วนมากำเป็นหมูหัน และการควบคุมกำลังการผลิตแม่สุกร) บวกกับความความต้องการส่งออกไก่เนื้อที่แข็งแกร่ง (+8% YoY ใน 2M68) และราคาสุกรในประเทศ (สินค้าทดแทนไก่) ที่ดีขึ้น

ราคาสุกรต่างประเทศดีขึ้น นำโดยเวียดนาม ราคาสุกรในเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 ปีที่ VND65,799/กก. ใน 1Q68 (+23% YoY, +7% QoQ) และประมาณ VND72,500/กก. ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน (+22% YoY, +4% QoQ) ในขณะที่ราคาสุกรในจีนอยู่ที่ CNY15/กก. ใน 1Q68 (+3% YoY, -10% QoQ) และ CNY14.7/กก. ในเดือนเม.ย. ถึงปัจจุบัน (-11% YoY, -3% QoQ) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต่ำสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ VND42,000-43,000/กก. และ CNY14-15/กก. ในปี 2568 เราคาดว่าราคาสุกรในเวียดนามจะยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะใน 1H68 จากอุปทานที่ตึงตัวหลังการระบาดของโรค ASF ใน 2H67 ขณะที่เรามองมองระยะยาวต่อราคาสุกรในจีนซึ่งอุปสงค์ประปราย และคาดว่าราคาจะลดลงเล็กน้อย YoY ทั้งนี้ การกลับมาระบาดของโรค ASF จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อราคาผลิตภัณฑ์ในทั้งสองประเทศ

ผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ สำหรับผู้ประกอบการสัตว์บกไทยภายใต้การวิเคราะห์ของเรา เราคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (ถ้ามี) เนื่องจากการไม่มีการส่งออกโดยตรงไปยังสหรัฐฯ ทั้งนี้เพื่อลดต้นทุนการนำเข้าของไทยกับสหรัฐฯ กระทรวงพาณิชย์จึงกำลังพิจารณาเจรจานำเข้าอาหารสัตว์ต้นทุนต่ำจากสหรัฐฯ เช่น ข้าวโพด และกากถั่วเหลือง เพื่อทดแทนผลผลิตที่ไทยขาดแคลนในช่วงนอกฤดู สอดคล้องกับข้อเสนอของภาคเอกชน ซึ่งช่วยให้ต้นทุนการผลิตของผู้ผลิตสัตว์บกและสัตว์น้ำไทยลดลงหากได้รับอนุมัติ สำหรับผู้ประกอบการธุรกิจสัตว์น้ำไทย TU มองว่าผลิตภัณฑ์ที่บริษัทส่งออกจากไทยไปยังสหรัฐฯ เช่น ผลิตภัณฑ์กุ้ง และอาหารสัตว์เลี้ยง (อัตราภาษีนำเข้าปัจจุบันอยู่ที่ 12% และ 0% ไม่ใช่สินค้าที่มีความสำคัญอันดับแรกๆ ในกลุ่มที่สหรัฐฯ จะมีการกีดกันภาษีนำเข้า และต้นทุนจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (ถ้ามี) จะถูกส่งผ่านไปยังผู้นำเข้าและผู้บริโภคในสหรัฐฯ

หุ่นเด่น CPF และ BTG เป็นหุ่นเด่นของเรา เนื่องจากเราคาดการณ์ถึงกำไร 1Q68 ที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอาหาร โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาสุกรไทยและเวียดนามที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ ขณะที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ **ความเสี่ยงที่สำคัญ:** ราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอจากกำลังซื้อที่ประปรายและอุปทานที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์สูง และเงินบาทแข็งค่า ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้า คุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

ราคาสุกรไทยและเวียดนามเพิ่มขึ้น YoY ใน 1Q68 และเดือนเม.ย.ถึงปัจจุบันจากอุปทานที่ตึงตัว



Source: CPF and InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F 26F 25F 26F
BTG	Outperform	20.00	25.0	28.9	9.0	8.1	1.3 1.1
CPF	Outperform	23.90	30.0	29.7	8.3	7.6	0.6 0.6
GFPT	Neutral	8.40	11.0	33.4	5.7	5.5	0.5 0.5
TU	Neutral	10.90	14.0	34.5	10.1	9.4	0.8 0.8
Average					8.3	7.6	0.8 0.7

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BTG	1.5	7.5	(11.1)	3.3	27.0	5.0
CPF	(0.4)	3.9	31.3	1.3	22.8	55.1
GFPT	3.1	(14.3)	(32.3)	4.9	1.3	(20.0)
TU	(4.4)	(14.8)	(25.3)	(2.7)	0.6	(11.8)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

สิริมา ติสสะรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสอาวุโส

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

การเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (ถ้ามี) ไม่มีผลกระทบต่อผู้ผลิตสัตว์บกไทย เรามองว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (ถ้ามี) จะไม่มีผลกระทบต่อผู้ผลิตสัตว์บกไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (CPF, BTG, GFPT) ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา เนื่องจากไม่มีการส่งออกผลิตภัณฑ์สุกรและไก่เนื้อโดยตรงจากประเทศไทยไปยังสหรัฐฯ ในขณะที่เดียวกัน สำหรับผู้ผลิตสัตว์น้ำไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา TU มีสัดส่วนรายได้จากการขายในสหรัฐฯ และแคนาดาอยู่ที่ 39% ในปี 2567 โดยส่วนหนึ่งผลิตในสหรัฐฯ และแคนาดา และส่วนที่เหลือนำเข้าจากประเทศไทย เช่น เนื้อปลาทูน่า และปลากุ้งที่ปรุงในน้ำเกลือ (อัตราภาษีนำเข้าในปัจจุบันของสหรัฐฯ อยู่ที่ 12%) และอาหารสัตว์เลี้ยง (อัตราภาษีนำเข้าในปัจจุบันของสหรัฐฯ อยู่ที่ 0%) เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของ TU ไม่ได้อยู่ในสินค้าส่งออก 10 อันดับแรกของไทยไปยังสหรัฐฯ TU จึงคาดว่าผลิตภัณฑ์ส่งออกของบริษัทจะไม่ใช่สินค้าที่มีความสำคัญอันดับแรกๆ ในกลุ่มที่สหรัฐฯ จะมีการกีดกันภาษีนำเข้า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (ITC) TU ยังไม่พบว่าผู้นำเข้าในสหรัฐฯ มีความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นภาษีนำเข้า (เช่น ยังมีการส่งสินค้าเพื่อเติมสต็อกตามปกติ) และเชื่อว่าต้นทุนจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (ถ้ามี) จะสามารถส่งผ่านไปยังผู้นำเข้าและผู้บริโภคในสหรัฐฯ ได้ตามปกติ

ผลกระทบทางอ้อม: ภาคเอกชนเสนอให้นำเข้าอาหารสัตว์ต้นทุนต่ำจากสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิตสำหรับผู้ผลิตไทยหากได้รับการอนุมัติ เพื่อลดต้นทุนการนำเข้าของเกษตรกรไทยกับสหรัฐฯ กระทรวงพาณิชย์ได้เตรียมแผนรับมือการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่อาจเกิดขึ้นภายใต้มาตรการตอบโต้สินค้านำเข้า แม้ว่ายังไม่มีกรณีการเปิดเผยรายละเอียดทั้งหมด แต่แผนบางส่วนเกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างภาษีนำเข้าและการซื้อผลิตภัณฑ์เกษตรบางชนิด (เช่น ถั่วเหลือง และข้าวโพด) จากสหรัฐฯ ซึ่งสอดคล้องกับข้อเสนอจากภาคเอกชน นำโดยสมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทย สมาพันธ์ปศุสัตว์และเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ และหอการค้าไทย ซึ่งสนับสนุนให้นำเข้าผลิตภัณฑ์เกษตรจากสหรัฐฯ (ผ่อนปรนกฎเกณฑ์บางประการเพื่อให้สามารถนำเข้าวัตถุดิบอาหารสัตว์จากสหรัฐฯ เช่น ข้าวโพด ซึ่งไทยผลิตได้ต่ำกว่าความต้องการ และรายการอื่นๆ เช่น ถั่วเหลืองและข้าวสาลี ได้มากขึ้น) ในช่วงนอกฤดูเก็บเกี่ยวของประเทศไทย

ปัจจุบันความต้องการข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ของประเทศไทยอยู่ที่ 9 ล้านตัน แต่ผลผลิตภายในประเทศมีเพียง 5 ล้านตัน ประเทศไทยนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ 2 ล้านตันจากประเทศเพื่อนบ้าน และนำเข้าข้าวสาลีประมาณ 1.7 ล้านตันจากยุโรป สืบเนื่องมาจากปัญหาฝุ่น PM2.5 และหมอกควันข้ามพรมแดนจากประเทศเพื่อนบ้าน การนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ (ผ่านการระงับภาษีนำเข้าข้าวโพดตามข้อตกลง WTO เป็นการชั่วคราว) อาจถูกพิจารณาโดยกำหนดปริมาณนำเข้าให้เท่ากับปริมาณที่ขาดแคลนในประเทศ พร้อมกำหนดช่วงเวลานำเข้าเพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อช่วงที่เป็นฤดูกาลเก็บเกี่ยวผลผลิตของไทย ซึ่งตรงกับช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนสิงหาคม ความต้องการถั่วเหลืองในประเทศไทยอยู่ที่ 5-6 ล้านตัน/ปี แต่ผลผลิตภายในประเทศมีเพียง 23,000 ตัน ถั่วเหลืองเกือบทั้งหมดที่ไทยนำเข้าในปัจจุบันมาจากบราซิล โดยมีสัดส่วนไม่ถึง 1% ที่มาจากสหรัฐฯ ด้วยเหตุผลด้านต้นทุน เนื่องจากโปรตีนถั่วเหลืองบราซิลสูงกว่าสหรัฐฯ หากสหรัฐฯ สามารถจำหน่ายถั่วเหลืองและกากถั่วเหลืองในราคาที่แข่งขันได้ จะเพิ่มโอกาสให้นำเข้าจากสหรัฐฯ ได้มากขึ้น การลดหรือยกเลิกภาษีนำเข้าจากถั่วเหลืองที่ประเทศไทยเรียกเก็บจากสหรัฐฯ ในอัตรา 2% อาจกระตุ้นให้ผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทยเปลี่ยนไปซื้อกากถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ แทนบราซิลในทันที

มุมมองของเรา จากการพูดคุยกับผู้ประกอบการสัตว์บก ราคาข้าวโพดที่นำเข้าจากสหรัฐฯ มายังประเทศไทย (รวมภาษีและค่าขนส่ง) น่าจะต่ำกว่าราคาข้าวโพดภายในประเทศอยู่ 1 บาท/กก. (-10%) หากข้อเสนอดังกล่าวข้างต้นได้รับอนุมัติ จะช่วยลดต้นทุนการผลิตสำหรับผู้ผลิตสัตว์บกและสัตว์น้ำไทยทุกราย (ต้นทุนข้าวโพดคิดเป็น 50-70% ของต้นทุนอาหารสัตว์ทั้งหมด)

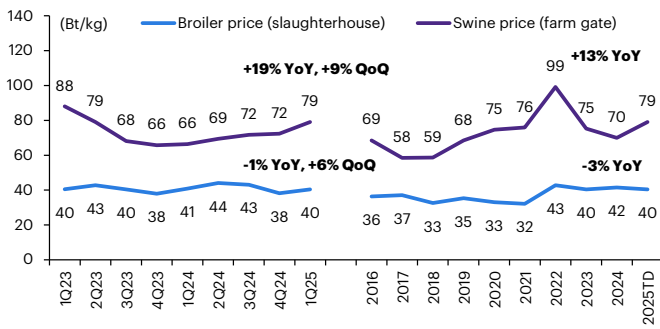
ผลกระทบทางอ้อม: ภาคเอกชนคัดค้านการนำเข้าเนื้อสัตว์จากสหรัฐฯ ตามรายงานของสมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทย และสมาพันธ์ปศุสัตว์และเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ ประเทศไทยไม่ควรเปิดตลาดสินค้าทั้งเนื้อวัว เนื้อหมู และเครื่องใน รวมถึงเนื้อไก่ เนื่องจากประเทศไทยมีกฎหมายคุ้มครองสุขภาพของมนุษย์ของผู้บริโภคในประเทศ อาทิ การห้ามใช้สารเร่งเนื้อแดง ตาม พ.ร.บ. ควบคุมคุณภาพอาหารสัตว์ พ.ศ. 2558 รวมถึงประกาศกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ เรื่องกำหนดวัตถุที่ห้ามใช้เป็นส่วนผสมในอาหารสัตว์ พ.ศ. 2559 เพื่อป้องกันการเกิดปัญหาเชื้อดื้อยาในผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์บางชนิด หากอนุญาตให้นำเข้า จะส่งผลกระทบต่อเกษตรกรผู้เลี้ยงสัตว์ในประเทศเท่านั้น แต่ยังคงส่งผลกระทบต่อเกษตรกรในประเทศตลอดห่วงโซ่วัตถุดิบอาหารสัตว์ อาทิ เกษตรกรผู้ปลูกข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ข้าว และมันสำปะหลัง ด้วย

มุมมองของเรา ด้วยข้อจำกัดของกฎหมายไทย ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อสุขภาพของผู้บริโภคชาวไทย และผลกระทบในวงกว้างต่อเกษตรกรผู้เลี้ยงสัตว์และห่วงโซ่วัตถุดิบอาหารสัตว์ จึงมีความเป็นไปได้ค่อนข้างยากที่รัฐบาลไทยจะเปิดให้นำเข้าเนื้อสุกรจากสหรัฐฯ

ผลกระทบทางอ้อม: ภาคเอกชนเสนอให้นำเข้าสินค้าอาหารทะเลจากสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยให้ไทยมีทางเลือกด้านซัพพลายที่มากขึ้น นอกเหนือจากข้อเสนอให้นำเข้าวัตถุดิบอาหารสัตว์จากสหรัฐฯ แล้ว หอการค้าไทยยังเสนอให้รัฐบาลไทยพิจารณานำเข้าสินค้าอาหารทะเลบางชนิดที่ประเทศไทยขาดแคลนและจะไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ค้าหรือเกษตรกรในประเทศ เช่น ปลาแซลมอนแช่แข็ง หอยเชลล์ และปลากุ้งจากเรือชกของสหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมแปรรูปภายในประเทศ

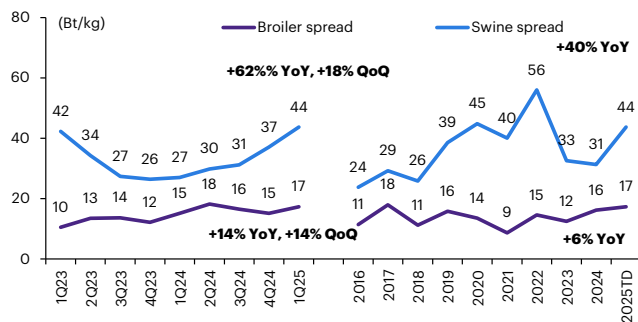
มุมมองของเรา ปัจจุบัน TU จัดหาปลากุ้งจาก Western Pacific (60-70% ของปริมาณที่ใช้ทั้งหมด) Indian Ocean (25-30% ของปริมาณที่ใช้ทั้งหมด) และ Eastern Pacific and Atlantic (5-10% ของปริมาณที่ใช้ทั้งหมด, อยู่ใกล้กับสหรัฐฯ) เพื่อนำไปใช้ในโรงงานแปรรูปปลากุ้งในประเทศไทย เซเชลล์ และกานา แม้ว่าจะมีข้อจำกัดด้านต้นทุนการขนส่งอยู่บ้าง แต่การเปิดให้นำเข้าปลากุ้งจากสหรัฐฯ เพื่อนำมาผลิตในประเทศไทยได้มากขึ้นจะช่วยให้มีทางเลือกด้านแหล่งซัพพลายที่มากขึ้นสำหรับอุตสาหกรรม

Figure 1: ราคาสุกรและไก่เนื้อไทย



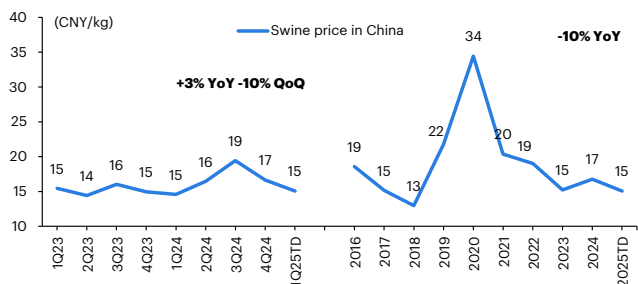
Source: CPF and InnovestX Research

Figure 3: spread (ราคาผลิตภัณฑ์หลักด้วยต้นทุนอาหารสัตว์โดยรวม) ของธุรกิจไก่เนื้อและสุกรไทย



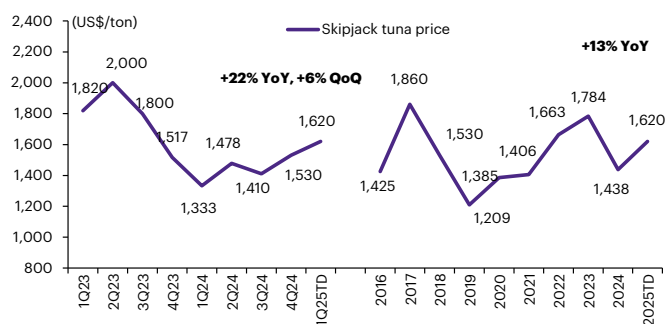
Source: CPF, TFM and InnovestX Research

Figure 5: ราคาสุกรในจีน



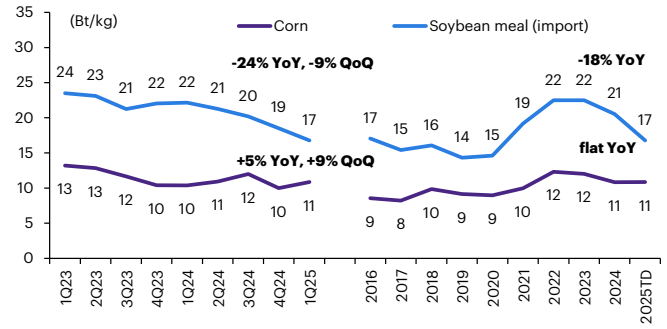
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: ราคา spot ปลาทูน่าทองแถบ



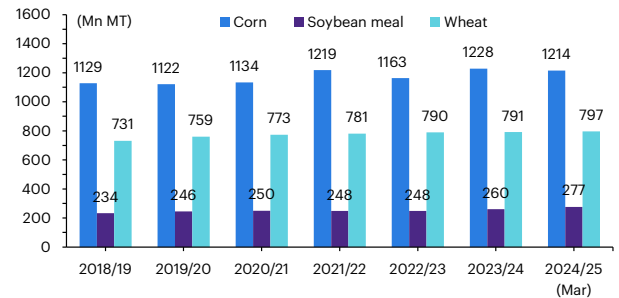
Source: TU and InnovestX Research

Figure 2: ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



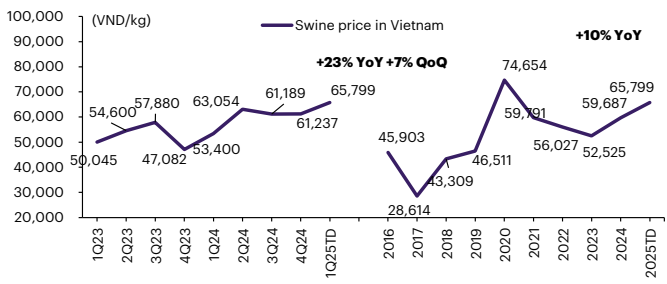
Source: InnovestX Research

Figure 4: ผลผลิตข้าวโพด ข้าวสาลี และกากถั่วเหลืองทั่วโลก



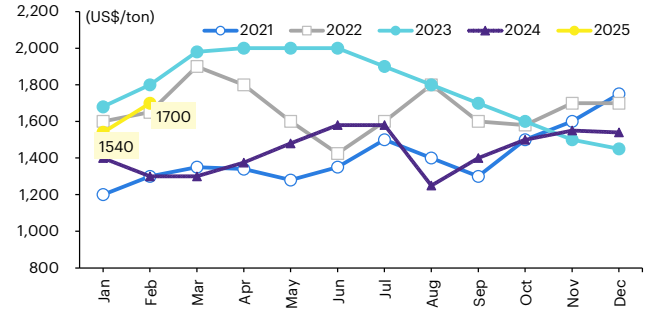
Source: USDA (March 2025) and InnovestX Research

Figure 6: ราคาสุกรในเวียดนาม



Source: CPF and InnovestX Research

Figure 8: ราคา spot ปลาทูน่าทองแถบรายเดือนเพิ่มขึ้นในเดือนก.พ. จากการจับปลาได้น้อยลง



Source: TU and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Apr 1, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BTG	Outperform	20.00	25.0	28.9	16.3	9.0	8.1	n.m.	81	11	1.4	1.3	1.1	9	15	15	2.5	3.9	4.5	15.6	9.4	8.1
CPF	Outperform	23.90	30.0	29.7	10.3	8.3	7.6	n.m.	24	9	0.6	0.6	0.6	7	8	8	4.2	4.2	4.2	9.0	8.4	8.1
GFPT	Neutral	8.40	11.0	33.4	5.6	5.7	5.5	45	(2)	5	0.5	0.5	0.5	10	9	9	2.4	2.4	2.6	4.2	3.9	3.5
TU	Neutral	10.90	14.0	34.5	10.1	10.1	9.4	8	(0)	8	0.8	0.8	0.8	8	8	9	6.1	6.1	6.3	8.0	7.9	7.4
Average					10.6	8.3	7.6	27	26	8	0.9	0.8	0.7	8	10	10	3.8	4.1	4.4	9.2	7.4	6.8

Source: InnovestX Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ 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 เอสซีบี เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

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, IIL, 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, TPC, 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 publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, IIL, 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, LPH, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKL, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, 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, DTCI, 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.