

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา
จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg
ReutersTQM TB
TQM.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: ตามคาด; ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL

ผลประกอบการ 2Q26 ของ TQM ออกมาตามคาด โดยปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย YoY แต่ชะลอตัวลงตามฤดูกาล QoQ เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น NEUTRAL เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนโครงการซื้อหุ้นคืนที่จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ส.ค. และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.7% ไปมากพอสมควรแล้ว 2) เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี 2026-2027 และ 3) ปัจจุบันหุ้น TQM ซื้อขายที่ valuation ไม่น่าสนใจที่ PE 13.4 เท่า และ PBV 3.3 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 25% อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 16 บาท เป็น 17 บาท (อิงวิธี DDM) จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด TQM รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 171 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลงตามฤดูกาล 8% QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: +1% YoY, -6% QoQ (จากช่วงโลว์ซีซั่น) ใน 2Q26 ซึ่งเป็นไปตามคาด
- อัตรากำไรขั้นต้น: -143 bps YoY, -167 bps QoQ มาอยู่ที่ 45.1% ใน 2Q26 อันเป็นผลมาจากรายได้รวมที่อ่อนแอลง
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้: -164 bps YoY, +202 bps QoQ มาอยู่ที่ 24.2% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ

แนวโน้ม 2H26F และปี 2026F กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะอยู่ในระดับทรงตัว สอดคล้องกับรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ทรงตัว เราคาดว่ากำไรใน 2H26F จะเพิ่มขึ้นทั้ง HoH และ YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ฟื้นตัวดีขึ้นซึ่งได้รับแรงหนุนจากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการใช้ AI

โครงการซื้อหุ้นคืน ปัจจุบัน TQM มีโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 300 ลบ. เพื่อซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 20 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3.37% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ระยะเวลาการซื้อหุ้นคืนเริ่มตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. ถึง 31 ส.ค. 2026 ซึ่งจะช่วยพยุงราคาหุ้นและหนุน ROE ให้เพิ่มขึ้นประมาณ 1.4% ปัจจุบันบริษัทได้ซื้อหุ้นคืนมาแล้ว 12.53 ล้านหุ้น (2.09%) คิดเป็นมูลค่า 177.7 ลบ. ที่ราคาเฉลี่ย 14.2 บาท/หุ้น

เงินปันผลระหว่างกาลสูงกว่าคาด TQM ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ที่ 0.65 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 109%) ซึ่งสูงกว่าคาด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.96% ทั้งนี้ เราคาดการณ์เงินปันผล ปี 2026F ที่ 1.11 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 90%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.7%

ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ TQM เป็น NEUTRAL เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนโครงการซื้อหุ้นคืนที่จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ส.ค. และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.7% ไปมากพอสมควรแล้ว 2) เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี 2026-2027 และ 3) ปัจจุบันหุ้น TQM ซื้อขายที่ valuation ไม่น่าสนใจที่ PE 13.4 เท่า และ PBV 3.3 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 25% อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 16 บาท เป็น 17 บาท (อิงวิธี DDM) จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) เบี้ยประกันภัยอาจได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัว 2) อัตราค่าคอมมิชชั่นอาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และธรรมาภิบาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	811	737	737	752	780
EPS	(Bt)	1.35	1.23	1.23	1.25	1.30
BVPS	(Bt)	4.80	4.85	4.82	4.97	5.14
DPS	(Bt)	0.95	1.10	1.11	1.13	1.17
EPS growth	(%)	(0.66)	(9.13)	(0.01)	2.10	3.64
P/E	(%)	12.14	13.35	13.36	13.08	12.62
P/BV	(%)	3.41	3.38	3.40	3.30	3.19
ROE	(%)	28.98	25.45	25.40	25.60	25.69
Dividend yield	(%)	5.79	6.71	6.74	6.88	7.13

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	16.40
Target price (Bt)	17.00
Mkt cap (Btbn)	9.84

12-m high / low (Bt)	17.5 / 10.6
Avg. daily 6m (US\$m)	0.36
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	25.7
Outstanding Short Position (%)	0.06

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.6	18.8	10.8
Relative to SET	1.7	13.7	(12.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	767	805
INVX vs Consensus (%)	(3.9)	(6.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.43	1/17
Environmental Score and Rank	0.78	1/17
Social Score and Rank	2.78	2/17
Governance Score and Rank	5.92	1/17

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, 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		3.43 (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 2040 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ สำหรับ Scope 1 และ 2 ภายในปี 2050, 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 ภายในปี 2065 และ 4) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 3% ภายในปี 2030
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - การใช้ไฟฟ้า: ลดลง 15.5% เทียบกับปีฐาน 2020 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะลดลง 15%
 - การใช้น้ำ: ลดลง 69.9% เทียบกับปีฐาน 2020 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะลดลง 20%
 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 2 - ที่เกี่ยวข้องกับการพลังงาน): อยู่ที่ 1,838 tCO₂e ในปี 2024 ลดลง 87 tCO₂e YoY (-4.5%) ซึ่งสูงกว่าแนวทางการปลดปล่อยปีที่กำหนดไว้
 - การใช้กระดาษ: ลดลงจาก 980 รัม (ปี 2024) สู่ออ 800 รัม (ปี 2025) หรือลดลง 18.4% YoY
 - ของเสียและน้ำเสีย: ปริมาณขยะทั่วไปประมาณ 140 ตัน; ขยะติดเชื้อประมาณ 0.03 ตัน; คุณภาพน้ำทิ้งเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด 100%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - 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 2025 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 2025 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 (2021-2025)
 - ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (IOD): ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” ติดต่อกันเป็นเวลา 6 ปี
 - คะแนนประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน ติดต่อกันเป็นเวลา 5 ปี
 - แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC): ได้รับการรับรองอย่างเป็นทางการในปี 2025

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.43	—
Environment Financial Materiality Score	0.78	—
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	2.78	—
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	5.92	—
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	3,862	3,916	4,008
Cost of service	(Btmn)	1,606	1,691	1,735	1,928	2,012	2,057	2,081	2,120
Gross income	(Btmn)	1,893	1,899	1,950	1,978	1,845	1,806	1,835	1,888
Other income	(Btmn)	181	136	51	36	60	80	86	93
Total operating expenses	(Btmn)	855	924	917	937	928	898	907	925
Income before tax	(Btmn)	1,219	1,111	1,084	1,077	977	988	1,014	1,056
Income tax	(Btmn)	230	226	224	215	193	198	203	211
Core net profit	(Btmn)	989	886	860	862	784	790	811	845
Minority interest	(Btmn)	99	76	43	51	47	54	59	65
Net profit	(Btmn)	890	809	816	811	737	737	752	780
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.36	1.35	1.23	1.23	1.25	1.30
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.00	0.95	1.10	1.11	1.13	1.17

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	876	834	889
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	6,215	6,403	6,704
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	2,894	2,983	3,086
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.52	4.80	4.85	4.82	4.97	5.14

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)	0.13	1.39	2.37
Gross margin	(%)	54.10	52.89	52.90	50.64	47.82	46.75	46.85	47.10
Opex to income ratio	(%)	24.43	25.73	24.88	23.98	24.06	23.25	23.16	23.08
Cost to income ratio	(%)	68.05	70.18	70.99	72.68	75.06	74.94	74.66	74.26
Net profit margin	(%)	25.45	22.54	22.15	20.76	19.10	19.08	19.21	19.45
ROE	(%)	35.08	30.85	30.89	28.98	25.45	25.40	25.60	25.69
ROA	(%)	18.96	17.33	15.75	14.53	12.45	11.94	11.92	11.90
D/E	(x)	0.53	0.68	0.81	0.78	0.92	0.96	0.96	1.00

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Fee & service income	(Btmn)	966	922	1,097	933	868	960	998	940
Cost of service	(Btmn)	464	476	540	497	482	495	533	516
Gross income	(Btmn)	502	446	557	436	386	465	464	424
Other income	(Btmn)	(4)	14	8	20	20	13	10	27
Total operating expenses	(Btmn)	218	221	263	241	192	232	221	228
Income before tax	(Btmn)	280	239	302	215	214	246	253	223
Income tax	(Btmn)	56	49	60	43	41	48	49	38
Core net profit	(Btmn)	225	190	242	172	173	197	204	185
Minority interest	(Btmn)	12	13	14	7	12	14	18	14
Net profit	(Btmn)	212	177	228	164	161	183	186	171
EPS	(Bt)	0.35	0.29	0.38	0.27	0.27	0.31	0.31	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & cash equivalent	(Btmn)	874	1,015	1,220	958	831	1,129	1,506	1,320
Other current assets	(Btmn)	1,166	1,130	1,192	1,261	1,154	1,027	781	695
Premises & equipment	(Btmn)	108	100	100	93	93	87	86	82
Other non-current assets	(Btmn)	1,562	1,535	1,490	1,607	1,604	1,530	1,525	1,543
Total assets	(Btmn)	5,964	5,704	5,865	5,673	5,384	6,130	6,393	6,156
Total current liabilities	(Btmn)	2,071	1,661	1,546	1,606	1,490	2,053	2,128	2,222
Total non-current liabilities	(Btmn)	615	588	669	670	639	625	631	610
Total liabilities	(Btmn)	2,687	2,249	2,215	2,275	2,129	2,679	2,759	2,832
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,717	2,882	3,064	2,850	2,725	2,907	3,073	2,790
BVPS	(Bt)	4.53	4.80	5.11	4.75	4.54	4.85	5.12	4.65

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY Revenue growth	(%)	10.82	(1.06)	2.85	(1.99)	(10.17)	4.13	(9.04)	0.75
Gross margin	(%)	51.96	48.37	50.80	46.77	44.49	48.46	46.53	45.10
Opex to income ratio	(%)	22.55	24.03	23.94	25.86	22.12	24.21	22.20	24.22
Cost to income ratio	(%)	70.86	74.49	72.62	77.46	75.87	74.75	74.90	76.92
Net profit margin	(%)	21.97	19.20	20.82	17.61	18.53	19.12	18.61	18.23
ROE	(%)	31.12	25.28	30.72	22.22	23.06	26.06	24.84	23.38
ROA	(%)	13.93	12.13	15.79	11.39	11.63	12.75	11.86	10.92
D/E	(x)	0.99	0.78	0.72	0.80	0.78	0.92	0.90	1.02

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Fee & service income	933	868	960	998	940	1	(6)	2,030	1,938	(5)	50
Cost of service	497	482	495	533	516	4	(3)	1,036	1,050	1	51
Gross income	436	386	465	464	424	(3)	(9)	994	888	(11)	49
Other income	20	20	13	10	27	37	163	28	37	35	46
Operating expenses	241	192	232	221	228	(6)	3	504	449	(11)	50
Income before tax	215	214	246	253	223	4	(12)	517	476	(8)	48
Income tax	43	41	48	49	38	(12)	(22)	103	87	(16)	44
Minority Interest	7	12	14	18	14	93	(24)	21	32	NM.	60
Net profit	164	161	183	186	171	4	(8)	393	357	(9)	48
EPS (Bt)	0.27	0.27	0.31	0.31	0.29	4	(8)	0.65	0.60	(9)	48
Key Financial Ratios	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Gross margin (%)	46.77	44.49	48.46	46.53	45.10	(1.67)	(1.43)	48.95	45.83	(3.11)	NM
Opex to income ratio (%)	25.86	22.12	24.21	22.20	24.22	(1.64)	2.02	24.82	23.18	(1.64)	NM
Cost to income ratio (%)	77.46	75.87	74.75	74.90	76.92	(0.54)	2.02	74.86	75.89	1.03	NM
Net profit margin (%)	17.61	18.53	19.12	18.61	18.23	0.62	(0.39)	19.34	18.43	(0.92)	NM
D/E (x)	0.80	0.78	0.92	0.90	1.02	0.22	0.12	0.80	1.02	0.22	NM

Source: TQM and InnovestX Investment Strategy & Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 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	24.20	29.00	24.1	5.9	5.9	5.8	92	0	2	0.7	0.7	0.6	13	12	11	3.6	4.2	4.3
THRE	Outperform	0.43	0.50	25.1	n.m.	7.2	6.9	n.m.	n.m.	4	0.5	0.4	0.4	(0)	7	6	0.0	8.8	7.3
TLI	Outperform	11.10	13.00	23.4	10.7	9.6	9.2	2	12	4	0.8	0.8	0.8	8	9	9	5.4	6.3	6.5
TQM	Neutral	16.40	17.00	10.4	13.4	13.4	13.1	(9)	(0)	2	3.4	3.3	3.2	25	25	25	6.7	6.7	6.9
Average					10.0	9.0	8.7	28.3	4.0	3.3	1.4	1.3	1.3	12	13	13	3.9	6.5	6.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวกว้าง ขว้างเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณ์ของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พืชมซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการ 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, MMD, 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, 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.