

ราชนานิลิสซิ่ง

บริษัท ราชนานิลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

THANI

Bloomberg THANI TB
Reuters THANI.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: กำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL; ปรับลดราคาเป้าหมาย

กำไร 2Q67 ออกมาแยกว่าคาดจาก ECL โดยผลประกอบการสะท้อนถึง credit cost และ NPL ไหลเข้าที่เพิ่มขึ้น สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 8% เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 3% (-12% สำหรับ EPS) เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THANI โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 2.5 บาท สู่ 2 บาท

1Q67: กำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL THANI รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 255 ลบ. (-26% QoQ, -40% YoY) ต่ำกว่า INVX คาด 15% โดยมีสาเหตุมาจาก ECL ที่สูงกว่าคาด

รายการที่สำคัญใน 2Q67:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 18% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา (เทียบกับ 12% QoQ ใน 1Q67) ซึ่งบ่งชี้ว่ามี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ สู่ 3.41% ซึ่งเป็นผลมาจากการหดตัวของสินเชื่อรวม credit cost เพิ่มขึ้น 70 bps QoQ สู่ 2.03% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ LLR coverage ลดลงสู่ 92% จาก 95% ใน 1Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 เพิ่มขึ้น 25 bps สู่ 1.75% สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 1.3-1.4%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -2% QoQ, -8% YoY, -5% YTD เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ -8%

3) NIM: หดตัวลง 8 bps QoQ (-41 bps YoY) โดยเกิดจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง 6 bps QoQ (-10 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps QoQ (+35 bps YoY)

4) Non-NII: ทรงตัว QoQ (+2% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -174 bps QoQ (+112 bps YoY) สู่ 21.75% เพราะ opex ลดลง (-11% QoQ, -6% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 8% เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 3% Dilution effect จากหุ้นปันผล (10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล) ทำให้เราคาดว่า EPS ปี 2567 จะลดลง 12% กำไร 1H67 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H67 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย HoH โดยเกิดจาก ECL ที่ลดลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THANI โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 2.5 บาท สู่ 2 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2568 ที่ 0.85 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากมาตรการบรรเทาผลกระทบลดลง 3) ความเสี่ยงขาดต่อการเติบโตของสินเชื่ออันเป็นผลมาจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	1,753	1,287	1,241	1,366	1,574
EPS	(Bt)	0.31	0.23	0.20	0.22	0.25
BVPS	(Bt)	2.18	2.24	2.22	2.33	2.46
DPS	(Bt)	0.17	0.02	0.11	0.12	0.13
P/E	(x)	5.53	7.52	8.58	7.80	6.77
EPS growth	(%)	2.55	(26.58)	(12.30)	10.05	15.19
P/BV	(x)	0.78	0.76	0.77	0.73	0.70
ROE	(%)	14.65	10.28	9.37	9.65	10.56
Dividend yield	(%)	9.94	1.17	6.41	7.05	7.39

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Aug 5) (Bt)	1.71
Target price (Bt)	2.00
Mkt cap (Btbn)	9.68
Mkt cap (US\$mn)	273

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.06
Sector % SET	2.85
Shares issued (mn)	5,663
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	3.2 / 1.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.50
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	32.0
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(24.3)	(25.7)	(40.0)
Relative to SET	(22.1)	(20.1)	(28.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/ ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/41
Environmental Score Rank	2/41
Social Score Rank	2/41
Governance Score Rank	1/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

THANI มีคะแนน ESG ที่ดี โดยมี SET ESG Ratings ที่ระดับ AA บริษัทมีเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมในระดับด้านสิ่งแวดล้อมและมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า THANI กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	42.56 (2023)
Rank in Sector	2/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
THANI	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- THANI ตั้งเป้าลดการใช้ไฟฟ้า การใช้เชื้อเพลิง การใช้น้ำ การใช้กระดาษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 1-3% ใน 1-2 ปี และ 3-5% ใน 3-5 ปี จากปีฐาน (2562)
- ผลการดำเนินงานปี 2566: การใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 10%; การใช้น้ำเพิ่มขึ้น 20%; การใช้น้ำประปาลดลง 24% และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 2) เพิ่มขึ้น 10%

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2566 สิ้นเชื้อใหม่ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการประกอบอาชีพ 67.78% เทียบกับเป้าหมายที่ 50%
- ในปี 2566 สิ้นเชื้อเข้าซื้อยานยนต์พลังงานทางเลือก (รถ EV และ Hybrid) มีจำนวน 1,116 คัน เทียบกับเป้าหมายที่ 1,000 คัน
- ในปี 2566 ผลการประเมินความพึงพอใจในการทำงานอยู่ที่ 88.23% และความผูกพันต่อองค์กรอยู่ที่ 91.55% เทียบกับเป้าหมายที่ไม่น้อยกว่า 80%

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 คณะกรรมการ THANI ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน ได้แก่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (16.66% กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (41.66%) และกรรมการอิสระ 5 คน (41.66%) โดยมีกรรมการผู้หญิงเพียง 2 คน (16.66%)
- จำนวนกรรมการอิสระไม่เกิน 50% ของกรรมการทั้งหมด
- กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรกหรือหน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้องกำหนด
- SET ESG Ratings อยู่ที่ระดับ "AA"

ESG Disclosure Score

	2022	2023
ESG Disclosure Score	42.56	42.56
Environment	25.28	25.28
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	21.16	21.16
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Training Policy	No	No
Fair Remuneration Policy	No	No
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	12	12
Number of Board Meetings for the Year	6	6
Board Meeting Attendance Pct	100	99
Number of Female Executives	1	1
Number of Independent Directors	5	5
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,539	3,516	3,430	3,511	3,668	3,531	3,493	3,684
Interest expense	(Btmn)	1,011	1,063	913	926	1,172	1,298	1,201	1,200
Net interest income	(Btmn)	2,527	2,452	2,517	2,585	2,496	2,233	2,292	2,484
Non-interest income	(Btmn)	700	747	796	933	929	948	986	1,025
Non-interest expenses	(Btmn)	570	538	585	774	737	724	743	766
Pre-provision profit	(Btmn)	2,657	2,662	2,729	2,744	2,689	2,458	2,534	2,743
Provision	(Btmn)	194	338	586	555	1,048	906	826	776
Pre-tax profit	(Btmn)	2,463	2,324	2,143	2,189	1,641	1,552	1,708	1,967
Tax	(Btmn)	500	464	434	436	354	310	342	393
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,964	1,860	1,709	1,753	1,287	1,241	1,366	1,574
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,964	1,860	1,709	1,753	1,287	1,241	1,366	1,574
EPS	(Bt)	0.52	0.33	0.30	0.31	0.23	0.20	0.22	0.25
DPS	(Bt)	0.24	0.17	0.17	0.17	0.02	0.11	0.12	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	429	1,044	476	650	1,432	1,416	1,460	1,497
Gross loans	(Btmn)	51,933	47,976	49,396	53,659	54,057	49,487	50,693	52,795
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	0	0	1	4	7	11	14
Loan loss reserve	(Btmn)	2,225	1,228	1,485	1,558	1,678	1,861	2,327	2,742
Net loans	(Btmn)	49,709	46,748	47,911	52,101	52,383	47,633	48,378	50,067
Total assets	(Btmn)	50,881	48,518	49,223	53,909	55,260	50,493	51,281	53,008
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
S-T borrowings	(Btmn)	29,089	11,000	17,802	16,121	17,146	15,646	15,646	15,646
L-T borrowings	(Btmn)	13,102	25,700	18,846	24,473	24,596	20,196	20,296	21,196
Total liabilities	(Btmn)	43,210	37,699	37,657	41,548	42,575	36,680	36,785	37,690
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	3,775	5,663	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	7,671	10,819	11,567	12,361	12,685	13,813	14,496	15,319
BVPS	(Bt)	2.03	1.91	2.04	2.18	2.24	2.22	2.33	2.46

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	6.98	(7.62)	2.96	8.63	0.74	(8.45)	2.44	4.15
YoY non-NII growth	(%)	11.90	6.79	6.59	17.11	(0.34)	2.06	3.93	3.94
Yield on earn'g assets	(%)	7.04	7.04	7.05	6.80	6.72	6.63	6.58	6.49
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.48	2.70	2.49	2.40	2.85	3.35	3.35	3.30
Spread	(%)	4.56	4.34	4.56	4.40	3.87	3.29	3.23	3.20
Net interest margin	(%)	5.03	4.91	5.17	5.02	4.63	4.31	4.58	4.80
ROE	(%)	26.42	20.12	15.27	14.65	10.28	9.37	9.65	10.56
ROA	(%)	3.99	3.74	3.50	3.40	2.36	2.35	2.68	3.02
NPLs/Total Loans	(%)	3.95	3.13	3.77	2.51	3.19	3.74	3.90	3.99
LLR/NPLs	(%)	108.57	81.86	79.69	115.70	97.21	100.64	117.73	130.04
Provision expense/Total loans	(%)	0.39	0.68	1.20	1.08	1.95	1.75	1.65	1.50
Cost to income ratio	(%)	17.67	16.80	17.64	21.99	21.50	22.75	22.68	21.82
D/E	(x)	5.63	3.48	3.26	3.36	3.36	2.66	2.54	2.46

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	896	904	910	920	924	913	885	847
Interest expense	(Btmn)	230	252	262	287	304	319	316	308
Net interest income	(Btmn)	665	653	649	633	620	594	569	539
Non-interest income	(Btmn)	234	227	281	222	236	191	227	227
Non-interest expenses	(Btmn)	211	200	177	176	208	175	187	166
Earnings before tax & provision	(Btmn)	689	679	752	679	648	610	608	599
Provision	(Btmn)	122	236	182	140	340	386	177	263
Pre-tax profit	(Btmn)	567	443	570	539	308	224	432	336
Tax	(Btmn)	114	90	120	114	58	63	88	82
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	453	353	450	425	250	161	343	255
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	453	353	450	425	250	161	343	255
EPS	(Bt)	0.08	0.06	0.08	0.08	0.04	0.03	0.06	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	1,122	650	614	1,158	669	1,432	4,083	1,253
Gross loans	(Btmn)	53,073	53,659	54,724	55,320	55,160	54,057	52,174	51,092
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	1	2	2	3	4	3	3
Loan loss reserve	(Btmn)	1,444	1,558	1,553	1,507	1,542	1,678	1,642	1,609
Net loans	(Btmn)	51,629	52,101	53,172	53,815	53,621	52,383	50,536	49,486
Total assets	(Btmn)	53,822	53,909	54,937	56,179	55,637	55,260	55,980	52,183
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
S-T borrowings	(Btmn)	14,266	16,121	15,398	18,839	19,060	17,146	17,325	17,158
L-T borrowings	(Btmn)	25,561	24,473	25,485	24,002	23,080	24,596	24,448	20,801
Total liabilities	(Btmn)	40,818	41,548	42,126	43,905	43,113	42,575	42,953	39,014
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663	6,229
Total Equities	(Btmn)	12,004	12,361	12,811	12,274	12,524	12,685	13,028	13,169
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.26	2.17	2.21	2.24	2.30	2.11

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
YoY loan growth	(%)	8.09	8.63	8.08	5.88	3.93	0.74	(4.66)	(7.64)
YoY non-NII growth	(%)	32.34	(5.37)	17.43	(4.36)	0.58	(15.89)	(19.28)	1.98
Yield on earn'g assets	(%)	6.82	6.80	6.74	6.74	6.76	6.77	6.70	6.64
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.35	2.51	2.57	2.74	2.86	3.04	3.03	3.09
Spread	(%)	4.46	4.29	4.17	4.00	3.90	3.74	3.68	3.55
Net interest margin	(%)	5.06	4.91	4.80	4.64	4.54	4.41	4.31	4.23
ROE	(%)	15.37	11.58	14.31	13.56	8.08	5.12	10.68	7.77
ROA	(%)	3.36	2.62	3.28	3.03	1.80	1.17	2.45	1.95
NPLs/Total Loans	(%)	2.33	2.51	2.65	2.66	2.73	3.19	3.29	3.41
LLR/NPLs	(%)	116.61	115.70	107.25	102.50	102.41	97.21	95.49	92.46
Provision expense/Total loans	(%)	0.93	1.77	1.34	1.02	2.46	2.83	1.33	2.03
Cost to income ratio	(%)	23.42	22.80	19.05	20.63	24.27	22.34	23.49	21.75
D/E	(%)	3.40	3.36	3.29	3.58	3.44	3.36	3.30	2.96

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Interest income	920	885	847	(8)	(4)	1,831	1,732	(5)	49
Interest expense	287	316	308	7	(2)	549	624	14	48
Net interest income	633	569	539	(15)	(5)	1,282	1,107	(14)	50
Non-interest income	222	227	227	2	0	503	453	(10)	48
Operating expenses	176	187	166	(6)	(11)	354	353	(0)	49
Pre-provision profit	679	608	599	(12)	(2)	1,431	1,207	(16)	49
Provision	140	177	263	87	48	322	440	36	49
Pre-tax profit	539	432	336	(38)	(22)	1,109	768	(31)	49
Income tax	114	88	82	(28)	(7)	234	170	(27)	55
Net profit	425	343	255	(40)	(26)	875	598	(32)	48
EPS (Bt)	0.08	0.06	0.04	(46)	(33)	0.15	0.10	(38)	48

B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Gross loans	55,320	52,174	51,092	(8)	(2)	55,320	51,092	(8)	NM
Liabilities	43,905	42,953	39,014	(11)	(9)	43,905	39,014	(11)	NM
BVPS (Bt)	2.17	2.30	2.11	(2)	(8)	2.17	2.11	(2)	NM

Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.74	6.70	6.64	(0.10)	(0.06)	6.75	6.63	(0.12)	NM
Cost of funds	2.74	3.03	3.09	0.35	0.07	2.63	3.13	0.50	NM
Net interest margin	4.64	4.31	4.23	(0.41)	(0.08)	4.72	4.24	(0.49)	NM
Cost to income	20.63	23.49	21.75	1.12	(1.74)	19.81	22.64	2.83	NM
Credit cost	1.02	1.33	2.03	1.01	0.70	1.18	1.67	0.49	NM
NPLs/total loans	2.66	3.29	3.41	0.75	0.11	2.66	3.41	0.75	NM
LLR/NPLs	102.50	95.49	92.46	(10.05)	(3.03)	102.50	92.46	(10.05)	NM

Source: THANI, InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 5, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	112.50	158.0	45.3	8.6	8.9	8.3	(15)	(2)	7	1.1	1.1	1.0	14	13	12	4.9	4.9	5.2
KTC	Underperform	39.00	35.0	(7.4)	13.8	13.8	13.2	3	0	4	2.8	2.5	2.2	22	19	18	2.9	2.9	3.0
MTC	Outperform	41.25	48.0	17.0	17.8	15.4	12.8	(4)	16	20	2.7	2.4	2.0	16	16	17	0.5	0.6	0.8
SAWAD	Neutral	30.00	40.0	35.1	8.2	8.6	7.7	12	(4)	12	1.5	1.4	1.2	19	17	16	0.0	1.7	1.9
TIDLOR	Outperform	15.10	25.0	67.6	11.2	9.7	7.9	(7)	16	22	1.5	1.4	1.2	14	15	16	1.8	2.1	2.5
THANI	Neutral	1.71	2.0	23.4	7.5	8.6	7.8	(27)	(12)	10	0.8	0.8	0.7	10	9	9	1.2	6.4	7.1
Average					11.2	10.8	9.6	(6)	2	12	1.7	1.6	1.4	16	15	15	1.9	3.1	3.4

Source: InnovestX Research

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.