

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดกำไรฟื้นตัวและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ TQM จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 15 บาท เป็น 16 บาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 8% ในปี 2569 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 8.65% สำหรับปี 2569 และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น ทั้งนี้เราคาดว่าจะเห็นกำไรของ TQM ฟื้นตัวกลับมาเติบโต 8% ในปี 2569 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้ที่เติบโตในระดับปานกลางจากแรงหนุนยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2568 ที่เติบโต 8% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการใช้ประโยชน์จาก AI

คาดการณ์รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการฟื้นตัว TQM ตั้งเป้าหมายขายเบียร์ประกันภัยเติบโต 8-10% ในปี 2569 หลักๆ ได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) แรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2568 ที่เติบโต 8% ซึ่งจะมีการต่ออายุประกันภัยรถยนต์ในปี 2569 2) การนำ AI มาใช้ และ 3) การรุกตลาดประกันชีวิตรายบุคคล เราปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของรายได้ปี 2569 จาก 3% เป็น 5% ทั้งนี้ใน 2H68 TQM ได้เริ่มนำเสนอผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตรายบุคคล โดยเน้นประกันสุขภาพเป็นหลัก และเชื่อว่าจะเป็นธุรกิจ new S-curve ที่จะช่วยผลักดันให้รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโตในระดับตัวเลขสองหลักได้ในที่สุด

ควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้นจากการใช้ AI ผลจากการนำ AI มาใช้ทำให้อัตราการติดต่อกู้ค่าเพิ่มขึ้นถึง 3 เท่า โดย TQM ได้เปลี่ยนรูปแบบธุรกิจจากเน้นปริมาณในช่วง 9M68 มาเป็นรูปแบบที่เน้นมูลค่าและการวิเคราะห์ข้อมูลใน 4Q68 ส่งผลให้เบียร์ประกันภัยต่อกรมธรรม์สูงขึ้นและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้น และคาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2569 เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 72 bps มาอยู่ที่ 74.34% ในปี 2569

DPS ดีต่อเนื่อง เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ของ TQM จะเพิ่มขึ้นจาก 1.1 บาท สำหรับปี 2568 เป็น 1.15 บาท สำหรับปี 2569 เนื่องจากคาดว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 85% สำหรับปี 2569 (เทียบกับ 87% ในปี 2568) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากฐานะเงินสดที่แข็งแกร่งที่ 1.88 บาท/หุ้น และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 8.65%

โครงการซื้อหุ้นคืน คณะกรรมการของ TQM ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 300 ลบ. เพื่อซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 20 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3.37% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ระยะเวลาการซื้อหุ้นคืนจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2569 ถึง 31 ส.ค. 2569 ซึ่งจะช่วยให้พยุงราคาหุ้นและหนุน ROE ให้เพิ่มขึ้นประมาณ 1.4%

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% โดยปัจจุบันเราคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโต 8% จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่คาดว่าจะเติบโต 5% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 72 bps

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OUTPERFORM พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ TQM จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DDM เพิ่มขึ้นจาก 15 บาท เป็น 16 บาท โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 8% ในปี 2569 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 8.65% สำหรับปี 2569 และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อพยุงราคาหุ้น

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	811	737	795	850	910
EPS	(Bt)	1.35	1.23	1.32	1.42	1.52
BVPS	(Bt)	4.80	4.85	5.07	5.34	5.65
DPS	(Bt)	0.95	1.10	1.15	1.20	1.25
EPS growth	(%)	(0.66)	(9.13)	7.86	6.99	7.00
P/E	(%)	9.84	10.83	10.04	9.39	8.77
P/BV	(%)	2.77	2.74	2.62	2.49	2.35
ROE	(%)	28.98	25.45	26.71	27.23	27.59
Dividend yield	(%)	7.14	8.27	8.65	9.02	9.40

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Mar 12) (Bt)	13.30
Target price (Bt)	16.00
Mkt cap (Btbn)	7.98

12-m high / low (Bt)	16.6 / 10.6
Avg. daily 6m (US\$mnn)	0.34
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	26.6
Outstanding Short Position (%)	-

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.3	23.1	(8.3)
Relative to SET	3.1	8.0	(25.6)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	791	826
INXV vs Consensus (%)	0.4	2.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

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

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

บริษัท ทีคิวเอ็ม อล์ฟา จำกัด (มหาชน) (TQM) จัดตั้งขึ้นโดยครอบครัวพรธมนนิภา (อยู่ในธุรกิจนายหน้าประกันภัยมาตั้งแต่ปี 2496) TQM เป็นนายหน้าประกันภัยรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (ทั้งประกันวินาศภัยและประกันชีวิต) โดยเน้นให้บริการนายหน้าประกันภัยรถยนต์ ในตลาดที่กระจายตัวด้วยผู้ประกอบการมากกว่า 743 ราย TQM มีส่วนแบ่งตลาดนายหน้าประกันวินาศภัยราว 10% (ส่วนแบ่งตลาดเบี้ยประกันวินาศภัย 6%) รายได้ค่าคอมมิชชั่นราว 96% ของบริษัทได้มาจากประกันวินาศภัย โดยส่วนใหญ่เป็นประกันภัยรถยนต์

แนวโน้มธุรกิจ

TQM ตั้งเป้ารายได้เติบโต 8-10% ในปี 2569 หลักๆ ได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) ยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2568 ที่เติบโต 8% ซึ่งจะมีการต่ออายุประกันภัยรถยนต์ในปี 2569 2) การนำ AI มาใช้ และ 3) การรุกตลาดประกันชีวิตรายบุคคล ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 8% จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่คาดว่าจะเติบโต 5% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 72 bps

Bullish views	Bearish views
1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโตในระดับปานกลาง พร้อมโอกาสในการสร้าง new S-curve จากการรุกเข้าสู่ตลาดประกันชีวิตรายบุคคล	1. เราคาดว่าอัตราค่าคอมมิชชั่นจะลดลงจากการมีสัดส่วนลูกค้าองค์กรเพิ่มขึ้นจากการทำ M&A
2. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการประหยัดต่อขนาด	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ยอดขายรถยนต์ภายในประเทศ	จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เติบโต 8% ในปี 2568	ความต้องการต่ออายุประกันภัยรถยนต์จะเพิ่มขึ้นในปี 2569	เราคาดว่ารายได้จะเติบโต 8%
การทำ IPO ของบริษัทย่อย	การทำ IPO ของบริษัท สกรอง โซลูชันส์ ในปี 2H69	ปลดล็อกมูลค่าของบริษัทย่อย	อาจมีกำไรที่เกิดขึ้นจริงและยังไม่เกิดขึ้นจริง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1 ppt ในอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	1%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ในอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	2%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีแนวโน้มที่ชัดเจนและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทอยู่ระหว่างการขึ้นทะเบียนรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ เป้าหมายคือลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 3% ภายในปี 2573 และมีแผนการจัดการปัญหาน้ำท่วมเพื่อเตรียมพร้อมต่อสภาวะการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2567: ความพึงพอใจของลูกค้า 92% เทียบกับเป้าหมาย 90%; ไม่มีการร้องเรียนและการดำเนินคดีทางกฎหมายเกี่ยวกับการละเมิดสิทธิมนุษยชน คะแนนความผูกพันของพนักงาน 72% เทียบกับเป้าหมายไม่ต่ำกว่า 72% ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย 38 ชั่วโมง/คน/ปี สอดคล้องกับเป้าหมาย
- บริษัทมีแนวทางปฏิบัติหรือควบคุมให้มีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงให้ความร่วมมือช่วยเหลือ สนับสนุน และอาสาทำกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อชุมชนและสังคม เพื่อส่งเสริมให้เกิดความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการฟื้นฟูสังคมและวัฒนธรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการอิสระ 5 คน (45%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน (9%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน (45%) กรรมการผู้หยั่งคิดเป็น 45% ของกรรมการทั้งหมด
- ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการอิสระหนึ่งท่านเพื่อร่วมพิจารณากำหนดวาระประชุมคณะกรรมการ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการและให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.62	4.09
Environment Financial Materiality Score	0.75	4.61
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0	0
GHG Scope 2 Location-Based	2	0
GHG Scope 3	0	0
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Electricity Used	4	4
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	3.18	3.18
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	76.60	76.35
Disabled in Workforce (%)	0.99	0.98
Employee Turnover (%)	6.96	7.00
Employee Training (hours)	164,274	209,904
Governance Financial Materiality Score	5.78	5.61
Board Size	10	11
Number of Executives / Company Managers	6	8
Number of Non Executive Directors on Board	5	6
Number of Female Executives	4	4
Number of Women on Board	5	5
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล 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
Fee & service income	(Btmn)	3,498	3,590	3,685	3,906	3,857	4,064	4,271	4,491
Cost of service	(Btmn)	1,606	1,691	1,735	1,928	2,012	2,121	2,229	2,344
Gross income	(Btmn)	1,893	1,899	1,950	1,978	1,845	1,943	2,041	2,147
Other income	(Btmn)	181	136	51	36	60	67	73	79
Total operating expenses	(Btmn)	855	924	917	937	928	949	977	1,007
Income before tax	(Btmn)	1,219	1,111	1,084	1,077	977	1,061	1,137	1,219
Income tax	(Btmn)	230	226	224	215	193	212	227	244
Core net profit	(Btmn)	989	886	860	862	784	849	910	975
Minority interest	(Btmn)	99	76	43	51	47	54	60	66
Net profit	(Btmn)	890	809	816	811	737	795	850	910
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.36	1.35	1.23	1.32	1.42	1.52
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.00	0.95	1.10	1.15	1.20	1.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	804	729	1,187	1,015	1,129	1,024	1,053	1,195
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	6,363	6,622	7,010
Total current liabilities	(Btmn)	729	1,110	1,341	1,661	2,053	2,152	2,251	2,449
Total non-current liabilities	(Btmn)	697	635	844	588	625	625	625	625
Total liabilities	(Btmn)	1,426	1,745	2,185	2,249	2,679	2,778	2,876	3,075
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,676	2,570	2,714	2,882	2,907	3,042	3,202	3,392
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.52	4.80	4.85	5.07	5.34	5.65

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)	5.37	5.09	5.15
Gross margin	(%)	54.10	52.89	52.90	50.64	47.82	47.80	47.80	47.80
Opex to income ratio	(%)	24.43	25.73	24.88	23.98	24.06	23.35	22.88	22.42
Cost to income ratio	(%)	68.05	70.18	70.99	72.68	75.06	74.32	73.82	73.32
Net profit margin	(%)	25.45	22.54	22.15	20.76	19.10	19.55	19.91	20.26
ROE	(%)	35.08	30.85	30.89	28.98	25.45	26.71	27.23	27.59
ROA	(%)	18.96	17.33	15.75	14.53	12.45	12.72	13.10	13.35
D/E	(x)	0.53	0.68	0.81	0.78	0.92	0.91	0.90	0.91

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Fee & service income	(Btmn)	1,066	952	966	922	1,097	933	868	960
Cost of service	(Btmn)	516	472	464	476	540	497	482	495
Gross income	(Btmn)	550	480	502	446	557	436	386	465
Other income	(Btmn)	12	14	(4)	14	8	20	20	13
Total operating expenses	(Btmn)	263	234	218	221	263	241	192	232
Income before tax	(Btmn)	298	260	280	239	302	215	214	246
Income tax	(Btmn)	58	53	56	49	60	43	41	48
Core net profit	(Btmn)	240	207	225	190	242	172	173	197
Minority interest	(Btmn)	15	11	12	13	14	7	12	14
Net profit	(Btmn)	226	196	212	177	228	164	161	183
EPS	(Bt)	0.38	0.33	0.35	0.29	0.38	0.27	0.27	0.31

Balance Sheet

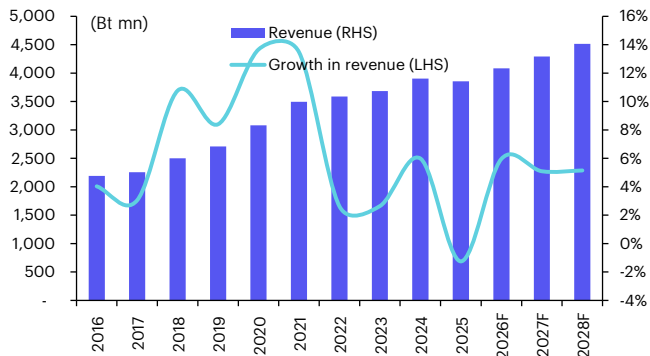
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,459	1,292	874	1,015	1,220	958	831	1,129
Other current assets	(Btmn)	1,082	1,208	1,166	1,130	1,192	1,261	1,154	1,027
Premises & equipment	(Btmn)	120	116	108	100	100	93	93	87
Other non-current assets	(Btmn)	1,448	1,272	1,562	1,535	1,490	1,607	1,604	1,530
Total assets	(Btmn)	5,859	6,227	5,964	5,704	5,865	5,673	5,384	6,130
Total current liabilities	(Btmn)	1,525	2,160	2,071	1,661	1,546	1,606	1,490	2,053
Total non-current liabilities	(Btmn)	812	772	615	588	669	670	639	625
Total liabilities	(Btmn)	2,337	2,932	2,687	2,249	2,215	2,275	2,129	2,679
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,932	2,738	2,717	2,882	3,064	2,850	2,725	2,907
BVPS	(Bt)	4.89	4.56	4.53	4.80	5.11	4.75	4.54	4.85

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY Revenue growth	(%)	8.38	5.99	10.82	(1.06)	2.85	(1.99)	(10.17)	4.13
Gross margin	(%)	51.58	50.44	51.96	48.37	50.80	46.77	44.49	48.46
Opex to income ratio	(%)	24.69	24.61	22.55	24.03	23.94	25.86	22.12	24.21
Cost to income ratio	(%)	72.33	73.12	70.86	74.49	72.62	77.46	75.87	74.75
Net profit margin	(%)	21.15	20.61	21.97	19.20	20.82	17.61	18.53	19.12
ROE	(%)	31.95	27.68	31.12	25.28	30.72	22.22	23.06	26.06
ROA	(%)	15.94	12.99	13.93	12.13	15.79	11.39	11.63	12.75
D/E	(x)	0.80	1.07	0.99	0.78	0.72	0.80	0.78	0.92

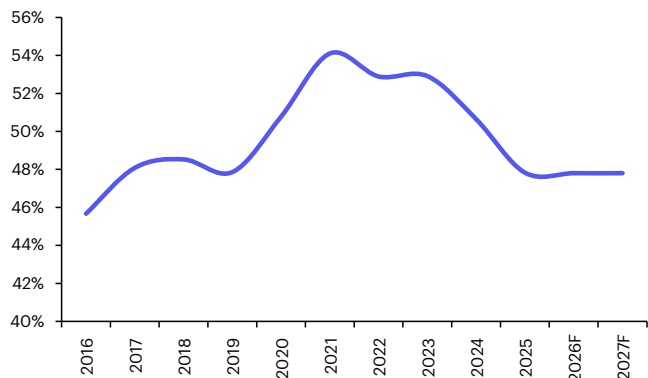
Appendix

Figure 1: Fee & service income growth



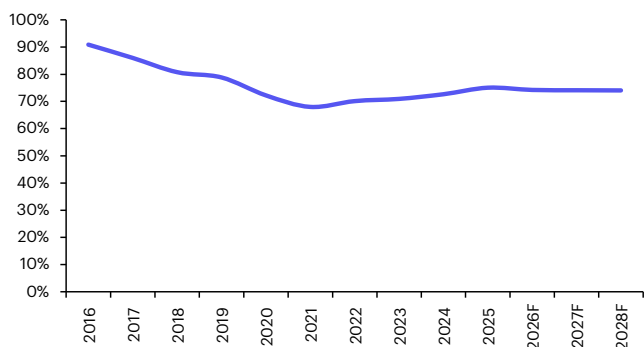
Source: TQM and InnovestX Research

Figure 2: Gross margin



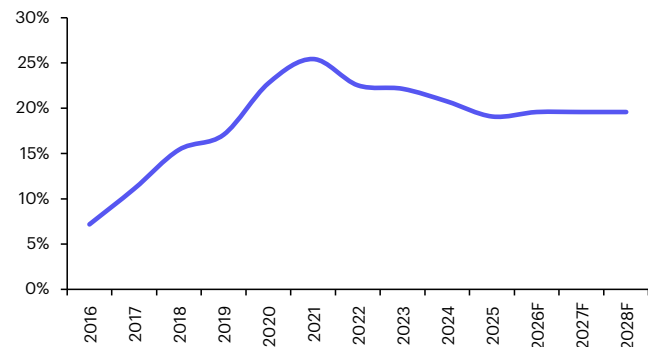
Source: TQM and InnovestX Research

Figure 3: Cost to income ratio



Source: TQM and InnovestX Research

Figure 4: Net profit margin



Source: TQM and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Mar 12, 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	19.80	26.00	36.5	4.9	4.8	4.8	92	1	1	0.6	0.6	0.5	13	12	11	4.3	5.2	5.2
THRE	Outperform	0.39	0.48	31.0	n.m.	6.3	6.0	n.m.	n.m.	5	0.4	0.4	0.4	(0)	7	7	0.0	7.9	8.3
THREL	Underperform	1.01	1.00	(1.0)	n.m.	15.5	11.3	10	n.m.	37	1.3	1.2	1.0	(10)	8	10	0.0	0.0	0.0
TLI	Neutral	10.30	12.00	22.6	9.9	9.9	9.7	2	0	2	0.8	0.7	0.7	8	8	7	5.8	6.0	6.2
TQM	Outperform	13.30	16.00	28.9	10.8	10.0	9.4	(9)	8	7	2.7	2.6	2.5	25	27	27	8.3	8.6	9.0
Average					8.5	9.3	8.2	23.8	2.8	10.6	1.2	1.1	1.0	7	12	12	3.7	5.6	5.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, SEAFCCO, 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, TASC, 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, TOPP, 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, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้คุณภาพผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ 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, 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, 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, TASC, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, BKG, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKL, 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, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.