

Thai Market Compass

ดิจิทัลวอลเล็ต ปัจจัยหนุนกลุ่มค้าปลีก

แรงขับเคลื่อนสำคัญสำหรับปี 67-68

รัฐบาลได้ประกาศรายละเอียดโครงการดิจิทัลวอลเล็ต พร้อมออกมาตรการลดหย่อนภาษีใหม่เพื่อรองรับการบริโภคที่เพิ่มขึ้น โดยมาตรการเหล่านี้มีมูลค่ารวม 6 แสนล้านบาท (มากกว่า 3% ของ GDP) และอาจช่วยกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชนและการเติบโตของ GDP ในปี 2567-2568 ได้อย่างมีนัยสำคัญ จากเกณฑ์การคัดกรองหุ้นของเรา (รายละเอียดด้านล่าง) เราเชื่อว่า COM7 และ HMPRO น่าจะได้รับอานิสงส์สูงสุดจากมาตรการเหล่านี้

โครงการแจกเงินครั้งมหึมาที่สุด

นายกรัฐมนตรีได้เปิดเผยเงื่อนไขและระยะเวลาการดำเนินการนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต (แจกเงิน 10,000 บาท) หากไม่รวมผู้ที่มีรายได้ 70,000 บาท/เดือนและผู้ที่มีเงินออมมากกว่า 500,000 บาท ผู้มีสิทธิทั้งหมดมีแนวโน้มสูงถึง 50 ล้านคน (เทียบกับ 56 ล้านคนที่ไม่มีการยกเว้นผู้มีรายได้สูง) โดยมีการผ่อนปรนข้อกำหนดการใช้จ่ายภายในเขตมากกว่าร้อยละ 4 กม. นโยบายนี้จะมีผลบังคับใช้ในเดือน พ.ค. 67 ในกรอบเวลา 1 ปี โดยรัฐบาลได้ประกาศมาตรการลดหย่อนภาษีแยกต่างหาก (“e-Refund”) โดยสามารถซื้อสินค้ามูลค่าสูงสุด 50,000 บาท เพื่อนำไปหักลดหย่อนจากรายได้ที่ต้องเสียภาษีได้ เรามองว่ามาตรการนี้น่าจะนำไปใช้กับผู้มีรายได้สูงในกรุงเทพฯ ด้วยวงเงินมากกว่า 6 แสนล้านบาท นี่น่าจะเป็นมาตรการกระตุ้นการบริโภคครั้งใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมา

ยังมีความไม่แน่นอนอีกมากมาย

เรามองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าว มีอุปสรรค 2 ประการ ประการแรก ความท้าทายทางกฎหมาย ซึ่งอาจทำให้โครงการถูกยกเลิกทั้งหมดหรือลดขนาดลงอย่างมาก โดยฝ่ายค้านอ้างถึงมาตรา 140 ของรัฐธรรมนูญ (ซึ่งเกี่ยวข้องกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาเงินทุนของรัฐ) และมาตรา 53 ของพระราชบัญญัติความรับผิดชอบทางการเงินและการคลังของรัฐ (ซึ่งเกี่ยวข้องกับข้อจำกัดในการระดมทุนฉุกเฉิน) ประการที่สอง การกีดกันเพื่อสนับสนุนมาตรการดังกล่าวอาจมีมูลค่ารวม 6 แสนล้านบาท (มากกว่า 3% ของ GDP) ซึ่งอาจเผชิญ ความท้าทายเนื่องจากเงินทุนยังคงไหลออกและสภาพคล่องส่วนเกินที่ลดลงในประเทศไทย

คาด HMPRO และ COM7 รับอานิสงส์สูงสุด

แม้ว่ามาตรการเหล่านี้น่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทค้าปลีกที่จดทะเบียนทั้งหมด แต่เราเชื่อว่า COM7 และ HMPRO น่าจะได้รับอานิสงส์สูงสุด ประการแรก เราเชื่อว่าโครงการดังกล่าวเอื้อประโยชน์ต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) มากกว่ากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) และด้วยเหตุนี้ CPALL, CPAXT และ BJC จึงไม่ใช่ตัวเลือกหลักในมุมมองของเรา ประการที่สอง ผู้ค้าปลีกที่มีเป้าหมายในการขายปลีกสูงในประเทศไทยจะได้รับประโยชน์มากกว่าผู้ค้าปลีกที่มีการดำเนินงานในต่างประเทศจำนวนมาก ซึ่งไม่รวม CRC (ยอดขายในประเทศเพียง 71%) และ CPN (เพียง 47% ของค่าเช่าแปรผันตามยอดขาย) ประการสุดท้าย ผู้ประกอบการจะต้องมีเครือข่ายธุรกิจครอบคลุมทั่วประเทศหรืออยู่ในพื้นที่กรุงเทพฯ เป็นจำนวนมากเพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ เงื่อนไขที่สุดท้ายนี้ไม่รวมผู้ประกอบการที่มีจำนวนร้านค้าต่ำ เช่น GLOBAL และ DOHOME สรุปแล้ว COM7 เป็นผู้ค้าปลีกรายเดียวที่มีคุณสมบัติตรงตามเกณฑ์ทั้งหมด ในขณะที่ HMPRO มีแนวโน้มเข้าวินสูงสุดในบรรดาร้านอุปกรณ์ปรับปรุงบ้าน เนื่องจากมีสาขาในกรุงเทพฯ ค่อนข้างมาก

Analysts

Chak Reungsinpinya
(66) 2658 5000 ext 1399
chak.reungsinpinya@maybank.com

Ekachai Taraporntip
(66) 2658 6300 ext 1530
ekachai.t@maybank.com

Suttatip Peerasub
(66) 2658 5000 ext 1430
suttatip.p@maybank.com

Wasu Mattanapotchanart
(66) 2658 5000 ext 1392
wasu.m@maybank.com

Chanchai Pantathanakij
(66) 2658 5000 ext 1401
Chanchai.Pantathanakij@maybank.com

Theerasate Prompong
(66) 2658 5000 ext 1400
theerasate.P@maybank.com

Bloomberg code	Mkt cap (USDm)	Rating	Price (THB)	TP (THB)	Upside (%)
CPALL TB	13,914	BUY	55.75	79.00	41.7
CPN TB	8,074	BUY	64.75	75.00	15.8
CPAXT TB	7,937	HOLD	27.00	30.00	11.1
CRC TB	6,409	NR*	38.25	49.66	29.8
HMPRO TB	4,421	BUY	12.10	18.00	48.8
BJC TB	3,090	BUY	27.75	42.00	51.4
GLOBAL TB	2,418	BUY	17.40	17.70	1.7
COM7 TB	1,723	BUY	26.00	32.50	25.0
DOHOME TB	1,004	NR*	11.70	12.04	2.9

Source: MST, Bloomberg
*NR TPs are based on Bloomberg consensus

1. โครงการแจกเงินครั้งมหึมาที่สุด

1.1 รายละเอียดโครงการดิจิทัลวอลเล็ต

เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี ได้ประกาศรายละเอียดของโครงการดิจิทัลวอลเล็ตที่ทุกคนตั้งตารอมานาน โดยเงื่อนไขหลายประการของโครงการแจกเงินสด 10,000 บาทต่อหัวมีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ซึ่งรวมถึงหลักเกณฑ์สำหรับผู้รับสิทธิ กรอบเวลา และเงื่อนไขการใช้จ่าย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ามาตรการดังกล่าวจะช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศอย่างมีนัยสำคัญเมื่อมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือน พ.ค. ปีหน้า

Fig 1: Digital wallet conditions as set out by the Prime Minister

Items	Conditions
Amount per recipient	THB10,000
Eligibility	16 years and older, earnings less than THB70,000 a month and having less than THB500,000 in total savings
Payment form	Digital wallet via KTB's "Pao Tung" mobile banking application
Time line	Starting May 2024, ending April 2025
Spending conditions	Within district of registered address only; first spending must be within 6 months of May 2024
Goods/services excluded	No online purchase; cannot be spent on cigarettes, alcohol, cannabis, jewelry, utilities, fuels, tuition
Convertibility	Cannot be converted into cash; cannot be used to repay debt
Conditions for shops	Must be registered on the income tax system; no need to register for VAT
Number of recipients	50m
Total budget	THB500b

Source: MST

1.2 มาตรการ e-Refund เซอร์ไพรส์บวก

นอกจากนี้รัฐบาลได้ประกาศ "e-Refund" โครงการลดหย่อนภาษีสำหรับการซื้อสินค้ามูลค่าสูงสุด 50,000 บาท ซึ่งน่าจะเอาใจผู้มีรายได้น้อยที่ไม่ได้รับสิทธิในโครงการดิจิทัลวอลเล็ต ซึ่งน่าจะมีจำนวนสูงถึง 6 ล้านคน โครงการนี้มีกำหนดจะเริ่มในเดือน ม.ค. 67 และอาจใช้เวลานานถึง 2 เดือน รัฐบาลได้ตั้งงบประมาณแยกต่างหากจำนวน 1 แสนล้านบาทเพื่อรองรับโครงการนี้ แม้ว่าจำนวนนี้จะรวมการใช้จ่ายในมาตรการเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยในระยะยาวด้วย

1.3 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุด

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา รัฐบาลไทยได้ออกมาตรการมากมายเพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ โดยตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา เรานับรวมได้ 13 มาตรการ ซึ่งรวมถึงโครงการจ่ายคนละครึ่งและมาตรการลดหย่อนภาษี โดยมีขนาดตั้งแต่น้อยกว่า 0.1% ของ GDP ไปจนถึงมากกว่า 1.3% ในช่วงปีที่มีการระบาดของไวรัสโควิด-19

Fig 2: Summary of past and proposed consumption stimulus measures

Number	Year	Scheme	Mechanism	Date	Duration (days)	Amount (THBb)	% of GDP	Recipients (m)
1	2015	Shop Chuay Chart	Tax deduction	25-31 Dec 2015	7	9	0.07%	1.0
2	2016	Shop Chuay Chart	Tax deduction	14-31 Dec 2016	18	17	0.12%	1.5
3	2017	Shop Chuay Chart	Tax deduction	11 Nov - 3 Dec 2017	23	23	0.15%	1.5
4	2018	Shop Chuay Chart	Tax deduction	15 Dec 2018 - 16 Jan 2019	31	12	0.07%	1.5
5	2019	Chim Shop Chai	Co-Payment	27 Sep 2019 - 31 Jan 2020	127	29	0.17%	11.8
6	2020	Shop Dee Mee Kuen	Tax deduction	23 Oct - 31 Dec 2020	70	55-120	0.35-0.77%	1.85-4.0
7	2020	Kon La Kreung 1/2	Co-Payment	23 Oct 2020 - 31 Jan 2021	152	102	0.63%	14.8
8	2021	Kon La Kreung 3	Co-Payment	1 Jul - 31 Dec 2021	183	224	1.39%	26.4
9	2021	Ying Chai Ying Dai	Co-Payment	1 Jul - 31 Dec 2021	184	4	0.02%	0.1
10	2022	Kon La Kreung 4	Co-Payment	1 Feb - 30 Apr 2022	88	62	0.36%	26.3
11	2022	Shop Dee Mee Kuen	Tax deduction	1 Jan - 15 Feb 2022	15	42	0.24%	1.5-2
12	2022	Kon La Kreung 5	Co-Payment	1 Sep - 31 Oct 2022	60	36	0.21%	24.0
13	2023	Shop Dee Mee Kuen	Tax deduction	1 Jan - 15 Feb 2023	45	56	0.31%	1.5-2
14	2024	e-Refund *	Tax deduction	From 1 Jan 2024	*	100*	*	6.0
15	2024	Digital Wallet *	Handout	May - Oct 2024	182	500	2.70%	50.0

Source: MST

Note: * proposed or not yet finalized

ทั้งสองโครงการถือว่าเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยืนระยะยาวนานที่สุด โดยโครงการ e-Refund คาดว่าจะมีอายุ 45 วัน (คล้ายกับมาตรการลดหย่อนภาษี "ช้อปดีมีคืน" รอบสุดท้าย โดยโครงการดิจิทัลวอลเล็ตมีกำหนดเริ่มตั้งแต่เดือน พ.ค.67 ถึงสิ้นเดือนเม.ย.68 ซึ่งจะพบว่า ตั้งแต่เดือน ม.ค.67 เป็นต้นไป เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นใน 14 เดือนจาก 16 เดือน

Fig 3 : Time line of past and proposed stimulus measures

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan					4	5	7	11	13	14*	15*
Feb							7	10,11	13	14*	15*
Mar							7	10			15*
Apr								10			15*
May										15*	
Jun										15*	
Jul							8,9			15*	
Aug							8,9			15*	
Sep					5		8,9	12		15*	
Oct					5	6,7	8,9	12		15*	
Nov					5	6,7	8,9			15*	
Dec	1	2	3	4	5	6,7	8,9			15*	

Source: MST

Note: Number in the box corresponds to measures in Figure 2

2. ความไม่แน่นอนมีอยู่มากมาย

2.1 ความท้าทายทางกฎหมายอาจทำให้ปรับแผนหรือลดไซส์

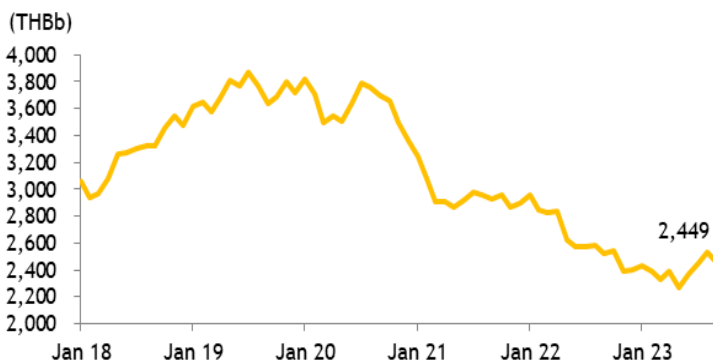
เรามองว่าความท้าทายทางกฎหมายอาจเป็นอุปสรรคที่ใหญ่ที่สุดในการขับเคลื่อนนโยบายเหล่านี้ คำตัดสินของศาลที่ไม่เอื้ออำนวย (หากมีส่วนเกี่ยวข้อง) อาจหมายความว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเหล่านี้อาจจำเป็นต้องลดขนาดลงอย่างมีนัยสำคัญ ฝ่ายค้านกำลังอ้างถึงมาตรา 140 ของรัฐธรรมนูญ (ซึ่งเกี่ยวข้องกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับเงินของรัฐ) และมาตรา 53 ของพระราชบัญญัติความรับผิดชอบทางการเงินและการคลังของรัฐ (ซึ่งเกี่ยวข้องกับข้อจำกัดในการระดมทุนฉุกเฉิน) นอกจากนี้ นักวิชาการยังอ้างถึงความท้าทายทางกฎหมายหลายประการที่เกี่ยวข้องกับมาตรา 20 และ 62 ของพระราชบัญญัติการจัดการหนี้สาธารณะ

มีกรณีตัวอย่างที่ศาลรัฐธรรมนูญตัดสินว่าพระราชบัญญัติแผนงบประมาณพิเศษขัดต่อรัฐธรรมนูญ เหตุการณ์เกิดขึ้นในปี 2556 เมื่อรัฐบาลนำโดยนายกรัฐมนตรี ยิ่งลักษณ์ ชินวัตร เสนอเพิ่มงบ 2 ล้านล้านบาทสำหรับการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง ศาลตัดสินว่าร่างกฎหมายดังกล่าวขัดต่อรัฐธรรมนูญเนื่องจากไม่ใช้การใช้จ่ายฉุกเฉิน ด้วยเหตุนี้ คำตัดสินที่คล้ายกันนี้อาจเกิดขึ้นในครั้งนี้นเช่นกัน

2.2 การจัดหาเงินทุนมีปัญหาหนักกว่า

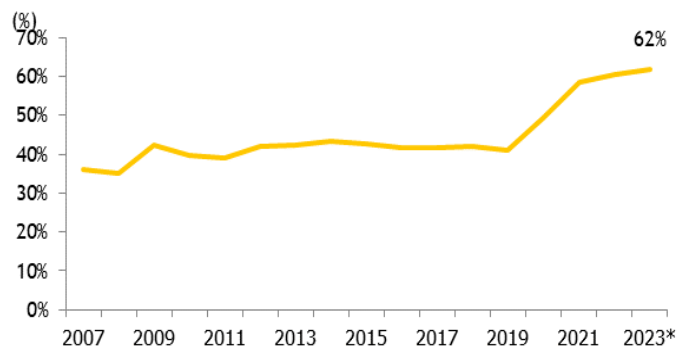
แม้ว่าการจัดหาแหล่งเงินทุนสนับสนุนสำหรับทั้งสองนโยบายอาจทำให้เกิดความท้าทายบางประการสำหรับรัฐบาล แต่เรามองว่าประเด็นนี้มีปัญหาน้อยกว่าความท้าทายทางกฎหมาย ทั้งนี้หนี้สาธารณะต่อ GDP ในปัจจุบันน้อยกว่า 62% ซึ่งต่ำกว่าขีดจำกัด 70% มาก ช่องว่างส่วนเกินอีก 8% อยู่ที่ 1.47 ล้านล้านบาท ซึ่งเราเชื่อว่ามีโอกาสที่จะระดมเงิน 6 แสนล้านบาทได้สบาย ทั้งนี้ การหารือกับทั้งธนาคารแห่งประเทศไทยและสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ชี้ให้เห็นว่าโดยปกติแล้วจะมีการแจกเงินได้เพียง 85% เท่านั้น ซึ่งหมายความว่าภาระที่แท้จริงต่อรัฐบาลอาจสูงถึง 5.1 แสนล้านบาทสำหรับทั้งสองโครงการรวมกัน แม้ว่าเราจะคำนึงถึงความเป็นไปได้ในการกู้ยืมใหม่ 7 แสนล้านบาทสำหรับงบประมาณขาดดุลในปี 2567 แต่เราคิดว่ารัฐบาลยังคงสามารถก่อหนี้ได้อีก เราคิดว่าความท้าทายที่แท้จริงน่าจะเกิดขึ้นในปีงบประมาณ 2568 อย่างไรก็ตาม ในปีหน้าเป็นช่วงที่ต้องทบทวนการกำหนดเพดานหนี้ และรัฐบาลอาจพยายามเพิ่มวงเงินเพื่อให้มีระยะเวลาที่คล่องตัวมากขึ้นในอนาคต

Fig 4: Bank of Thailand bond outstanding



Source: BOT, MST

Fig 5: Public debt to GDP



Source: PDMO, MST

3. HMPRO และ COM7 รับอานิสงส์สูงที่สุด

3.1 บริษัทจดทะเบียนได้ประโยชน์มากกว่าโช่วย

เราเชื่อว่าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตจะเอื้อประโยชน์ต่อบริษัทจดทะเบียนมากกว่าร้านค้าเล็กๆ เพราะการแรก ร้านค้าขนาดเล็กในพื้นที่อาจไม่สามารถเข้าถึงระบบการชำระเงินได้ทั้งหมด และสำหรับโครงการลดหย่อนภาษี ร้านค้าในพื้นที่บางแห่งอาจไม่อยู่ในระบบการรายงานภาษี ซึ่งอาจจำกัดจำนวนร้านค้าที่เข้าร่วม ประการที่สอง เรายังเห็นความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นเกี่ยวกับเงื่อนไขการชำระเงินจากรัฐบาล โครงการนี้อาจกำหนดให้ผู้ค้าปลีกต้องแบกรับลูกหนี้จากรัฐบาลเป็นเวลาหลายเดือนหลังจากการขายเสร็จสิ้น ซึ่งความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอาจทำให้ผู้ค้าปลีกขายย้อยยาก็จะได้รับอานิสงส์จากโครงการสุดท้าย สื่อท้องถิ่นได้รายงานเกี่ยวกับการช้อปที่อาจเกิดขึ้นในการเอาเปรียบร้านค้าเล็กๆ โดยบุคคลที่สามเสนอที่จะจ่ายเงินให้ร้านค้าล่วงหน้า 70-80% ของมูลค่าลูกหนี้ ซึ่งหมายความว่าร้านค้าเล็กๆ เหล่านี้จะไม่ได้รับกำไรเต็มจำนวนจากยอดขายที่ขายได้

Fig 6: Retail sector valuation table

Bloomberg code	Mkt cap (USDm)	Rating	Price (THB)	TP		EPS grw. (%)		P/E (x)		P/B (x)		ROE (%)		Div yld (%)	
				(THB)	(%)	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
CPALL TB	13,914	BUY	55.75	79.00	41.7	32.0	22.9	28.6	23.2	4.5	4.0	16.5	18.3	1.8	2.1
CPN TB	8,074	BUY	64.75	75.00	15.8	32.8	9.7	20.6	18.8	3.1	2.9	16.2	15.9	2.2	2.4
CPAXT TB	7,937	HOLD	27.00	30.00	11.1	7.5	17.7	34.5	29.4	1.0	1.0	2.8	3.3	2.0	2.1
CRC TB	6,409	NR*	38.25	49.66	29.8	14.5	23.0	28.1	22.8	3.4	3.0	12.8	14.1	1.4	1.6
HMPRO TB	4,421	BUY	12.10	18.00	48.8	9.8	9.1	23.3	21.4	6.1	5.7	27.2	27.7	3.4	3.6
BJC TB	3,090	BUY	27.75	42.00	51.4	7.4	14.8	20.8	18.2	0.9	0.9	4.5	5.0	2.9	3.2
GLOBAL TB	2,418	BUY	17.40	17.70	1.7	-24.9	16.3	31.3	26.9	3.7	3.4	12.1	13.3	1.3	1.5
COM7 TB	1,723	BUY	26.00	32.50	25.0	3.5	13.9	19.9	17.5	7.3	6.0	39.6	37.8	3.0	3.1
DOHOME TB	1,004	NR*	11.70	12.04	2.9	-14.6	86.9	54.7	29.3	2.9	2.7	5.3	8.7	0.4	0.6

Note: * NR = Not Rated estimates and TP based on Bloomberg consensus

Source: Company data, Bloomberg, MST

3.2 สินค้าฟุ่มเฟือยน่าจะได้เปรียบสินค้าจำเป็น

ในบรรดาบริษัทค้าปลีกจดทะเบียน เรามองว่าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตและมาตรการลดหย่อนภาษีจะเอื้อต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยมากกว่ากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น เนื่องจากเราคาดว่าผลกระทบที่ชัดเจน (ประมาณ 1.3 เท่าตามประมาณการของ สศช.) จะกระตุ้นการใช้จ่ายในสินค้าเช่น อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และเฟอร์นิเจอร์ มากกว่าการใช้จ่ายในสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น (เช่น อาหาร) นอกจากนี้ เรายังคิดว่ามาตรการลดหย่อนภาษีจะช่วยเพิ่มยอดขายในสินค้าที่มีมูลค่าสูง โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้สูงในกรุงเทพฯ ซึ่งแปลว่าผู้ค้าปลีกที่มียอดขายสูงกว่าจะได้รับประโยชน์มากกว่าเช่นกัน ด้วยเหตุนี้ แม้ว่า CPALL จะเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มค้าปลีก แต่เราไม่คิดว่าจะได้รับประโยชน์มากเท่ากับบริษัทค้าปลีกอื่นๆ ในทำนองเดียวกัน การที่ CPAXT และ BJC เป็นผู้นำค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค จะส่งผลให้ได้รับอานิสงส์จากโครงการน้อยกว่า

Fig 7: Our screening criteria

Retailer	Segment	Avg store per district	Domestic retail sales exposure
CPALL	Staple	18.18	97%
CPAXT	Staple	2.91	90%
BJC	Staple	2.16	61%
COM7	Discretionary	1.38	100%
CRC	Discretionary	0.95	71%
HMPRO	Discretionary	0.13	98%
GLOBAL	Discretionary	0.09	98%
CPN	Discretionary	0.06	47%
DOHOME	Discretionary	0.02	100%

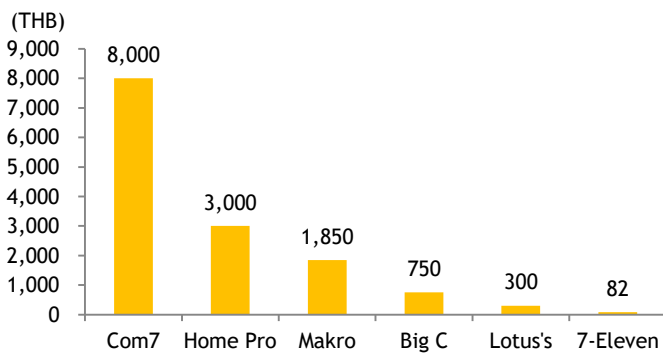
Source: Company data, MST

3.3 ทำเล ทำเล ทำเล

เกณฑ์การคัดกรองหุ้นอีกประการหนึ่งของเรา คือ ทำเล แม้ว่า GLOBAL และ Dohome (DOHOME TB ไม่มีคำแนะนำ) จะเข้าเกณฑ์จากเป็นบริษัทจดทะเบียนและขายสินค้าฟุ่มเฟือย แต่ก็ไม่ได้อยู่ในทำเลที่จะจับกลุ่มประชากรจำนวนมากได้ โดย GLOBAL มีร้านค้า 79 แห่ง ขณะที่ DOHOME มีเพียง 21 แห่ง ซึ่งเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับจำนวนทั้งหมดที่จะได้รับประโยชน์จากโครงการนี้เนื่องจากมีข้อจำกัดในการใช้จ่ายภายในอำเภอ นอกจากนี้ยังมีการเปิดให้บริการค่อนข้างน้อยในกรุงเทพฯ และด้วยเหตุนี้จึงอาจไม่ได้รับประโยชน์ในระดับเดียวกับที่ HOMEPRO เคยได้รับในโครงการช้อปปีงลดหย่อนภาษี

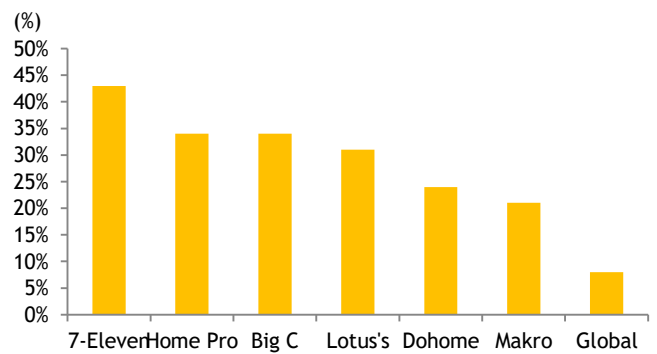
สำหรับ Central Retail (CRC TB ไม่มีคำแนะนำ) ยอดขายในประเทศไทยอยู่ที่ประมาณ 70% เท่านั้น และมีแนวโน้มว่าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตและมาตรการลดหย่อนภาษีจะมีผลกระทบต่อกำไรที่จำกัดเนื่องจากยอดขายในต่างประเทศไม่ได้รับประโยชน์จากมาตรการเหล่านี้ ในทำนองเดียวกัน แม้ว่า CPN จะได้รับประโยชน์จากโครงการนี้ แต่รายได้ค่าเช่าเพียงประมาณ 50% เท่านั้นที่แปรผันตามยอดขาย ในขณะที่ส่วนที่เหลือคงที่ ซึ่งมองได้ว่ามาตรการของรัฐบาลอาจมีผลกระทบต่อรายได้และผลกำไรของบริษัท

Fig 8: Average ticket size



Source: Company data, MST

Fig 9: % of sales in Bangkok

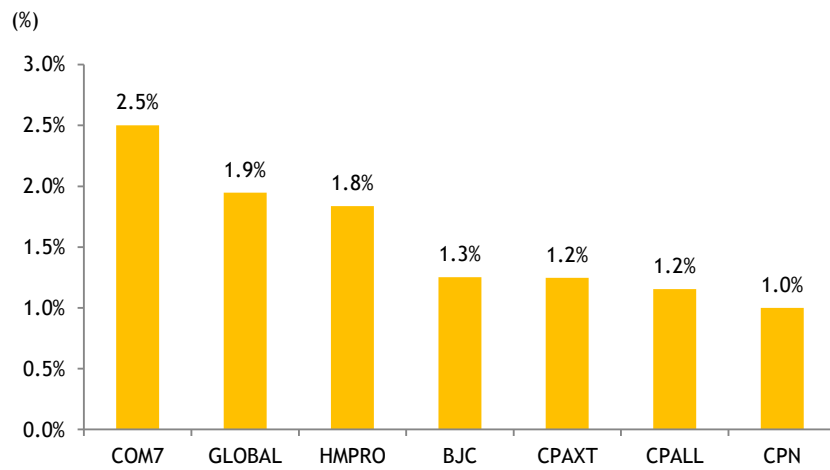


Source: Company data, MST

3.4 COM7 และ HMPRO รับอานิสงส์สูงสุด

จากเกณฑ์ข้างต้น เราคิดว่า COM7 และ HMPRO น่าจะรับอานิสงส์สูงสุดจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ด้วยร้านค้าเกือบ 1,300 แห่งใน 75 จังหวัด (จาก 76 จังหวัด) COM7 จึงมีเครือข่ายร้านค้าครอบคลุมที่สุดและมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากโครงการดิจิทัลวอลเล็ต นอกจากนี้เรายังคิดว่าบริษัท น่าจะได้รับประโยชน์จากโครงการลดหย่อนภาษี เนื่องจากธุรกรรมในการซื้อขายสูงสุดที่ 8,000-9,000 บาท

นอกจากนี้ เรายังคิดว่า HMPRO ก็เป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดเช่นกัน โดยมีเครือข่ายครอบคลุมที่สุดในบรรดาผู้ค้าปลีกอุปกรณ์ปรับปรุงบ้าน และมีแนวโน้มที่จะช่วยให้มีรายได้มากกว่าคู่แข่งจากโครงการดิจิทัลวอลเล็ต เนื่องจากมีการดำเนินงานในกรุงเทพฯ ค่อนข้างมาก (เกือบ 1 ใน 3 ของยอดขาย) ซึ่งจะช่วยให้ได้รับประโยชน์จากโครงการลดหย่อนภาษีอีกด้วย

Fig 10: 2024E EPS sensitivity to a 1% uplift to SSSG

Source: Company data, MST

APPENDIX I : TERMS FOR PROVISION OF REPORT, DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ในฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับยอมรับว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ (บริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก "Maybank IBG" ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบเรียงสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank IBG ดังนั้น Maybank IBG และ เจ้าหน้าที่ , กรรมการ , บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า "Representatives" จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล , ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น "คาดว่า" "เชื่อว่า" "คาดการณ์ว่า" "มีแนวโน้มว่า" "มีแผนว่า" "ประมาณการ" หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ "เป็นไปได้" ที่เกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank IBG ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank IBG รวมถึงเจ้าหน้าที่ , กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นั้น นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank IBG มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ , เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank IBG ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank IBG และห้ามนำไปแก้ไข ตัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank IBG เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank IBG และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้รับการรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกระดับ นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิงในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Research จำกัด ("MRPL") ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ MRPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ MRPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นการเฉพาะ ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก จัดทำสำเนา ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเองโดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นการล่วงหน้าจากบริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("MST") จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (MST Retail Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (MST Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย MST Retail Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ MST Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น ทั้งนี้ MST Retail Research จัดทำทั้งรายงานฉบับภาษาไทยและภาษาอังกฤษ โดยฉบับภาษาอังกฤษของรายงานนี้เป็นฉบับแปลของบทวิเคราะห์ภาษาไทย

MST ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่รายงานบทวิเคราะห์ของ MST Retail research แก่นักลงทุนสถาบันที่ขอมา อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์บางส่วนจาก MST Retail Research ซึ่งจัดทำเป็นภาษาไทยก่อน อาจถูกแปลเป็นภาษาอังกฤษ ดังนั้นความล่าช้าอาจเกิดขึ้นในการส่งรายงานบทวิเคราะห์ฉบับภาษาอังกฤษให้กับนักลงทุนสถาบัน

MST อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MST หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้เปิดเผย โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ ("US") สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Securities USA Inc ("MSUS") เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank MSUS ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดตั้งถึงท่านได้ หาก Maybank IBG ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อกำหนดกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดตั้งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า MSUS ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Securities (London) จำกัด (“MSUK”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกระบุว่าเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดอกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย **สิงคโปร์:** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย MRPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore **อินโดนีเซีย:** PT Maybank Securities (“PTMSI”) (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ BAPEPAM LK **ไทย:** MST (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง และกสท. **ฟิลิปปินส์:** MATRKES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission **เวียดนาม:** บริษัท Maybank Securities Limited (ใบอนุญาตเลขที่ 117/GP-UBCK) ซึ่งใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam **ฮ่องกง:** MIB Securities (Hong Kong) Limited (Central Entity No: AAD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission **อินเดีย:** บริษัท MIB Securities India Private จำกัด (“MIBSI”) เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited and the Bombay Stock Exchange and is regulated by Securities and Exchange Board of India (“SEBI”) (จดทะเบียนเลขที่ INZ000010538) ทั้งนี้ MIBSI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่ INM 000011708) and as Research Analyst (Reg No: INH000000057) **สหรัฐฯ:** Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861 **อังกฤษ:** Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: Maybank IBG และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชยกรรม, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2566, Maybank Research Pte. Ltd และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MST อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้อง หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MST หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2566, MIB Securities (Hong Kong) Limited และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา Maybank IBG อาจมี หรือ ให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างอิงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ที่ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับคำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก Maybank IBG

Definition of Ratings

Maybank IBG Research uses the following rating system

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
HOLD	Return is expected to be between 0% to 10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below 0% in the next 12 months (including dividends)

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023

						Score Range	Number of Logo	Description
AAV	BGRIM	EA	INTUCH	MOONG	PTT	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADVANC	BIZ	EASTW	IP	MSC	PTTEP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
AF	BKI	ECF	IRC	MST	PTTGC	70-79	▲▲▲	Good
AH	BOL	ECL	IRPC	MTC	PYLON	60-69	▲▲	Satisfactory
AIRA	BPP	EE	ITEL	MVP	Q-CON	50-59	▲	Pass
AJ	BRR	EGCO	IVL	NCL	QH	Lower than 50	No logo given	N/A
AKP	BTS	EPG	JTS	NEP	QTC			
AKR	BTW	ETC	JWD	NER	RATCH			
ALLA	BWG	ETE	K	NKI	RBF			
ALT	CENDEL	FN	KBANK	NOBLE	RS	SIS	TFMAMA	TSTH
AMA	CFRESH	FNS	KCE	NSI	S	SITHAI	THANA	TTA
AMARIN	CGH	FPI	KEX	NVD	S&J	SMPC	THANI	TTB
AMATA	CHEWA	FPT	KGI	NYT	SAAM	SNC	THCOM	TTCL
AMATAV	CHO	FSMART	KKP	OISHI	SABINA	SONIC	THG	TTW
ANAN	CIMBT	FVC	KSL	OR	SAMART	SORKON	THIP	TU
AOT	CK	GC	KTB	ORI	SAMTEL	SPALI	THRE	TVDH
AP	CKP	GEL	KTC	OSP	SAT	SPI	THREL	TVI
APURE	CM	GFPT	LALIN	OTO	SC	SPRC	TIPCO	TVO
ARIP	CNT	GGC	LANNA	PAP	SCB	SPVI	TISCO	TWPC
ASP	COLOR	GLAND	LHFG	PCSGH	SCC	SSC	TK	U
ASW	COM7	GLOBAL	LIT	PDG	SCCC	SSSC	TKN	UAC
AUCT	COMAN	GPI	LOXLEY	PDJ	SCG	SST	TKS	UBIS
AWC	COTTO	GPSC	LPN	PG	SCGP	STA	TKT	UPOIC
AYUD	CPALL	GRAMMY	LRH	PHOL	SCM	STEC	TMILL	UV
BAFS	CPF	GULF	LST	PLANB	SCN	STGT	TMT	VCOM
BAM	CPI	GUNKUL	MACO	PLANET	SDC	STI	TNDT	VGI
BANPU	CPN	HANA	MAJOR	PLAT	SEAFCO	SUN	TNTY	VIH
BAY	CRC	HARN	MAKRO	PORT	SEAOL	SUSCO	TOA	WACOAL
BRIK	CSS	HENG	MALEE	PPS	SE-ED	SUTHA	TOP	WAVE
BBL	DDD	HMPRO	MBK	PR9	SELIC	SVI	TPBI	WHA
BCP	DELTA	ICC	MC	PREB	SENA	SYMC	TQM	WHAUP
BCPG	DEMCO	ICHI	MCOT	PRG	SENAJ	SYNTEC	TRC	WICE
BDMS	DOHOME	III	METCO	PRM	SGF	TACC	TRUE	WINNER
BEM	DRT	ILINK	MFEC	PSH	SHR	TASCO	TSC	XPG
BEYOND	DTAC	ILM	MINT	PSL	SICT	TCAP	TSR	ZEN
BGC	DUSIT	IND	MONO	PTG	SIRI	TEAMG	TSTE	

2S	BCH	DCC	INGRS	MFC	PL	SAPPE	STC	TPS
7UP	BE8	DHOUSE	INSET	MGT	PLE	SAWAD	STPI	TQR
ABICO	BEC	DITTO	INSURE	MICRO	PM	SCI	SUC	TRITN
ABM	BH	DMT	IRCP	MILL	PMTA	SCAP	SVOA	TRT
ACE	BIG	DOD	IT	MITSIB	PPP	SCP	SVT	TRU
ACG	BJC	DPAINT	ITD	MK	PPPM	SE	SWC	TRV
ADB	BJCHI	DV8	J	MODERN	PRAPAT	SECURE	SYNEX	TSE
ADD	BLA	EASON	JAS	MTI	PRECHA	SFLEX	TAE	TVT
AEONTS	BR	EFORL	JCK	NBC	PRIME	SFP	TAKUNI	TWP
AGE	BRI	ERW	JCKH	NCAP	PRIN	SFT	TCC	UBE
AHC	BROOK	ESSO	JMT	NCH	PRINC	SGP	TCMC	UEC
AIE	BSM	ESTAR	JR	NETBAY	PROEN	SIAM	TFG	UKEM
AIT	BYD	FE	KBS	NEX	PROS	SINGER	TFI	UMI
ALUCON	CBG	FLOYD	KCAR	NINE	PROUD	SKE	TFM	UOBKH
AMANAHA	CEN	FORTH	KIAT	NATION	PSG	SKN	TGH	UP
AMR	CHARAN	FSS	KISS	NDR	PSTC	SKR	TIDLOR	UPF
APCO	CHAYO	FTE	KK	NNCL	PT	SKY	TIGER	UTP
APCS	CHG	GBX	KOOL	NOVA	PTC	SLP	TIPH	VIBHA
AQUA	CHOTI	GCAP	KTIS	NPK	QLT	SMART	TITLE	VL
ARIN	CHOW	GENCO	KUMWEL	NRF	RCL	SMD	TM	VPO
ARROW	CI	GJS	KUN	NTV	RICHY	SMIT	TMC	VRANDA
AS	CIG	GTB	KWC	NUSA	RJH	SMT	TMD	WGE
ASAP	CITY	GYT	KWM	NWR	ROJNA	SNNP	TMI	WIK
ASEFA	CIVIL	HEMP	L&E	OCC	RPC	SNP	TNL	WIN
ASIA	CMC	HPT	LDC	OGC	RT	SO	TNP	WINMED
ASIAN	CPL	HTC	LEO	ONEE	RWI	SPA	TNR	WORK
ASIMAR	CPW	HUMAN	LH	PACO	SII	SPC	TOG	WP
ASK	CRANE	HYDRO	LHK	PATO	SA	SPCG	TPA	XO
ASN	CRD	ICN	M	PB	SABUY	SR	TPAC	YUASA
ATP30	CSC	IFS	MATCH	PICO	SAK	SRICHA	TPCS	ZIGA
B	CSP	IIG	MBAX	PIMO	SALEE	SSF	TIPL	
BA	CV	IMH	MEGA	PIN	SAMCO	SSP	TIPIP	
BC	CWT	INET	META	PJW	SANKO	STANLY	TPLAS	

A	BSBM	EMC	JMART	MORE	RAM	SVH	TTI
A5	BTNC	EP	JSP	MPIC	ROCK	PTECH	TYCN
AI	CAZ	EVER	JUBILE	MUD	RP	TC	UMS
ALL	CCP	F&D	KASET	NC	RPH	TCCC	UNIQ
ALPHAX	CGD	FMT	KCM	NEWS	RSP	TCJ	UPA
AMC	CMAN	GIFT	KWI	NFC	SIMAT	TEAM	UREKA
APP	CMO	GLOCON	KYE	NSL	SISB	THE	VARO
AQ	CMR	GLORY	LEE	NV	SK	THMUI	W
AU	CPANEL	GREEN	LPH	PAF	SOLAR	TKC	WFX
B52	CPT	GSC	MATI	PEACE	SPACK	TNH	WPH
BEAUTY	CSR	HL	M-CHAI	PF	SPG	TNPC	YGG
BGT	CTW	HTECH	MCS	PK	SQ	TOPP	
BLAND	D	IHL	MDX	PPM	STARK	TPCH	
BM	DCON	INOX	MENA	PRAKIT	STECH	TPOLY	
BROCK	EKH	JAK	MJD	PTL	SUPER	TRUBB	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2565 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Anti-Corruption Progress Indicator 2023

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC									
AH	CI	ECF	ILM	KEX	NRF	SAK	TKN	VARO	
ALT	CPR	EKH	INOX	KUMWEL	NUSA	SIS	TMD	VCOM	
APCO	CPW	ETC	J	LDC	OR	SSS	TMI	VIBHA	
ASW	DDD	EVER	JMART	MEGA	PIMO	STECH	TQM	W	
B52	DHOUSE	FLOYD	JMT	NCAP	PLE	SUPER	TRT	WIN	
CHG	DOHOME	GLOBAL	JTS	NOVA	RS	SVT	TSI		
ได้รับการรับรอง CAC									
2S	BGC	DIMET	HENG	LHK	PAP	QH	SORKON	TIPCO	UOBKH
7UP	BGRIM	DRT	HMPRO	LPN	PATO	QLT	SPACK	TISCO	UPF
ADVANC	BKI	DUSIT	HTC	LRH	PB	QTC	SPALI	TKS	UV
AF	BLA	EA	ICC	M	PCSGH	RATCH	SPC	TKT	VGI
AI	BPP	EASTW	ICHI	MAJOR	PDG	RML	SPI	TMILL	VIH
AIE	BROOK	EGCO	IFS	MAKRO	PDJ	RWI	SPRC	TMT	WACOAL
AIRA	BRR	EP	III	MALEE	PG	S&J	SRICHA	TNITY	WHA
AJ	BSBM	EPG	ILINK	MATCH	PHOL	SAAM	SSF	TNL	WHAUP
AKP	BTS	ERW	INET	MBAX	PK	SABINA	SSP	TNP	WICE
AMA	BWG	ESTAR	INSURE	MBK	PL	SAPPE	SSSC	TNR	WIK
AMANAH	CEN	ETE	INTUCH	MC	PLANB	SAT	SST	TOG	XO
AMATA	CENTEL	FE	IRC	MCOT	PLANET	SC	STA	TOP	YUASA
AMATAV	CFRESH	FNS	IRPC	META	PLAT	SCB	STGT	TOPP	ZEN
AP	CGH	FPI	ITEL	MFC	PM	SCC	STOWER	TPA	ZIGA
APCS	CHEWA	FPT	IVL	MFEC	PPP	SCCC	SUSCO	TPCS	
AS	CHOTI	FSMART	JKN	MILL	PPPM	SCG	SVI	TPP	
ASIAN	CHOW	FSS	JR	MINT	PPS	SCGP	SYMC	TRU	
ASK	CIG	FTE	K	MONO	PR9	SCM	SYNTEC	TSC	
ASP	CIMBT	GBX	KASET	MOONG	PREB	SCN	TAE	TSTE	
AWC	CM	GC	KBANK	MSC	PRG	SEAOIL	TAKUNI	TSTH	
AYUD	CMC	GCAP	KBS	MST	PRINC	SE-ED	TASCO	TTA	
B	COM7	GEL	KCAR	MTC	PRM	SELIC	TCAP	TTB	
BAFS	COTTO	GFPT	KCE	MTI	PROS	SENA	TCMC	TTCL	
BAM	CPALL	GGC	KGI	NBC	PSH	SGP	TFG	TU	
BANPU	CPF	GJS	KKP	NEP	PSL	SINGER	TFI	TVDH	
BAY	CPI	GPI	KSL	NINE	PSTC	SIRI	TFMAMA	TVI	
BBL	CPL	GPSC	KTB	NKI	PT	SITHAI	TGH	TVO	
BCH	CPN	GSTEEL	KTC	NOBLE	PTG	SKR	THANI	TWPC	
BCP	CRC	GULF	KWI	NOK	PTT	SMIT	THCOM	U	
BCPG	CSC	GUNKUL	L&E	NWR	PTTEP	SMK	THIP	UBE	
BE8	DCC	HANA	LANNA	OCC	PTTGC	SMPC	THRE	UBIS	
BEC	DELTA	HARN	LH	OGC	PYLON	SNC	THREL	UEC	
BEYOND	DEMCO	HEMP	LHFG	ORI	Q-CON	SNP	TIDLOR	UKEM	
N/A									
3K-BAT	BH	CSP	HPF	M-CHAI	MACO	ONEE	SABUY	STGT	TPRIME
A	BIG	CSR	HTECH	MCS	MAJOR	OR	SAFARI	STHAI	TQM
AAI	BIOTEC	CSS	HUMAN	MDX	MANRIN	OSP	SAK	STI	TR
AAV	BIZ	CTARAF	HYDROGEN	MEGA	MATI	PACE	SAM	STPI	TRC
ACC	BJC	CTW	IFEC	MENA	MAX	PAF	SAMART	SUC	TRITN
ACE	BJCHI	CV	IHL	METCO	M-CHAI	PCC	SAMCO	SUN	TRUBB
ACG	BKD	CWT	III	MG	MCS	PEACE	SAMTEL	SUPER	TSE
AEONTS	BKKCP	DCON	ILM	MICRO	MDX	PERM	SAUCE	SUPEREIF	TSI
AFC	BLAND	DDD	IMPACT	MIDA	MEGA	PF	SAWAD	SUTHA	TSR
AGE	BLISS	DIF	INETREIT	MITSIB	MENA	PIN	SAWANG	SVOA	TTI
AH	BOFFICE	DMT	INGRS	MJD	METCO	PLE	SCAP	SVT	TTLPF
AHC	BR	DOHOME	INOX	MK	MICRO	PLUS	SCI	SYNEX	TTT
AIMCG	BRI	DREIT	INSET	ML	MIDA	PMTA	SCP	TC	TTW
AIMIRT	BROCK	DTCENT	IT	MODERN	M-II	POLAR	SDC	TCC	TU-PF
AIT	BRRGIF	DTCI	ITC	MORE	MIPF	POLY	SEAFCO	TCCC	TWP
AJA	BTG	EASON	ITD	MPIC	MIT	POMPUI	SFLEX	TCJ	TWZ
AKR	BTNC	EE	J	MUD	MJD	POPF	SFP	TCOAT	TYCN
ALLA	BTSGIF	EGATIF	JAS	MVP	MJLF	PORT	SGC	TEAM	UAC
ALLY	BUI	EKH	JASIF	NC	MK	POST	SHANG	TEAMG	UMI
ALT	B-WORK	EMC	JCK	NCAP	ML	PPF	SHR	TEGH	UNIQ
ALUCON	BYD	ERWPF	JCT	NCH	MNIT	PRAKIT	SHREIT	TEKA	UP
AMARIN	CBG	ESSO	JDF	NDR	MNIT2	PRECHA	SIAM	TFIF	UPOIC
AMATAR	CCET	ETC	JMART	NER	MNRF	PRIME	SIRIP	TFM	URBNPF
AMC	CCP	EVER	NETBAY	MODERN	PRIN	SIS	SIRIP	TGE	UTP
AMR	CGD	F&D	JTS	NEW	MOSHI	PRO	SISB	TGPRO	UVAN
ANAN	CH	FANCY	JWD	NEWS	M-PAT	PROSPECT	SKE	TH	VARO
AOT	CHARAN	FMT	KAMART	NEX	MPIC	PTL	SKN	THAI	VIBHA
APCO	CHA YO	FN	KBSPIF	NFC	M-STOR	QHHR	SKY	THE	VNG
APEX	CHG	FORTH	KC	NPK	NC	QHOP	SLP	THG	VPO
APURE	CI	FTI	KDH	NSL	NCAP	QHPF	SM	THL	VRANDA
AQ	CITY	FTREIT	KEX	KKC	NCH	RAM	SMT	TIF1	W
ASAP	CIVIL	FUTUREPF	KIAT	KPNPF	NER	RBF	SNNP	TIPH	WAVE
ASEFA	CK	GAHREIT	KISS	KTBSTMR	NEW	RCL	SO	TK	WFX
ASIA	CKP	GENCO	KWM	KTIS	NEX	RICHY	SOLAR	TKC	WGE
ASIMAR	CMAN	GIFT	KYE	KWC	NFC	RJH	SPCG	TKN	WHABT
ASW	CMR	GL	LALIN	KYE	NNCL	ROCK	SPG	TLHPF	WHAIR
AURA	CNT	GLAND	LEE	LALIN	NOVA	ROH	SPRIME	TLI	WHART
B52	CPH	GLOBAL	LEO	LEE	NRF	ROJNA	SQ	TMD	WIN
BA	CPL	GLOCON	LIT	LHHOTEL	NSL	RPC	SRIPANWA	TNPC	WORK
BAREIT	CPNCG	GRAMMY	LOXLEY	LHPF	NTV	RPH	SSC	TNPF	WORLD
BBGI	CPNREIT	GRAND	LPH	LHSC	NUSA	RS	SSPF	TOA	WP
BCT	CPT	GREEN	LST	LOXLEY	NV	RSP	SSTRT	TPAC	WPH
BDMS	CPTGF	GREOREIT	MACO	LPF	NVD	RT	STANLY	TPBI	XPG
BEAUTY	CPW	GVREIT	MANRIN	LPH	NYT	S	STARK	TPIPL	
BEC	CRANE	GYT	MATI	LST	OHTL	S11	STEC	TPIPP	
BEM	CRC	HFT	MAX	LUXF	OISHI	SA	STECH	TPOLY	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2565 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC