

# Thailand Retail

## คาดการณ์การกระตุ้นการบริโภค เป็นบวก

### ต่อ CPALL

คาดมีมาตรการกระตุ้นการบริโภค 4Q66 เป็นอย่างเร็ว; CPALL เป็นหุ้นเด่น

แม้การอุปโภคบริโภคชะลอตัวลงโดยเฉพาะในภาคอีสาน แต่เรายังคงมีมุมมองบวกต่อกลุ่มค้าปลีก โดยคาดว่าจะการกระตุ้นรัฐบาลจะทำให้การอุปโภคบริโภคฟื้นตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคซึ่งคาดว่าจะเร็วที่สุดคือ 4Q66 หรือ 1Q67 หุ้นเด่นของเราจะยังคงเป็น CPALL (ราคาเป้าหมาย 79 บาท) ซึ่งยังมีแนวโน้มเติบโตดีจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่ไม่มีเม็ดเงินลบจากจำนวนลูกค้าเข้าร้านเพิ่มขึ้น อีกทั้งยอดการใช้จ่ายต่อบิลที่ต่ำกว่าร้านค้าปลีกขนาดใหญ่คาดว่าจะทำให้ยอดขายเติบโตได้เร็วกว่าเมื่อกำลังซื้อฟื้นตัว

#### จัดโปรโมชั่นร่วมกัน ลดผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลง

เมื่อสัปดาห์ที่แล้วเราได้จัดประชุมกับคุณมิลินทร์ วีระรัตนโรจน์ CEO ของ ตั้งใจหุ้นซูเปอร์สโตร์ ซึ่งเป็นหนึ่งใน Local Modern Trade รายใหญ่ของประเทศไทย ซึ่งมียอดขายปีละประมาณ 4 พันล้านบาทจากการมีสาขา 2 แห่งในจังหวัดอุดรธานี โดยพบว่าการใช้สอยที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อทั้ง Modern Trade รายใหญ่ซึ่งมี SSSG QTD ชะลอตัว และ Local Modern Trade จะมีการจัดโปรโมชั่นครั้งใหญ่ในช่วงเดือน ก.ย. ร่วมกับ Local Modern Trade รายอื่นๆ รวม 48 ราย อีกทั้ง Local Modern Trade ต้องมีการลดสต็อกสินค้าและพยายามบริหารกระแสเงินสดให้เหมาะสม

#### คาดหวังมาตรการกระตุ้นการบริโภค แต่ความเห็นต่างกันในระยะสั้น การขึ้นค่าแรง

คุณมิลินทร์คาดหวังว่ารัฐบาลใหม่จะออกมาตรการกระตุ้นการอุปโภคบริโภค โดยมาตรการที่คาดว่าจะช่วยหนุนยอดขายได้ทันที เช่น บัตรประชารัฐ ส่วน Digital wallet ยังไม่ชัดเจนในรายละเอียด แต่เชื่อว่ามีโอกาสเป็นผลบวกเช่นกัน นอกจากนี้ ราคาข้าวที่ปรับตัวสูงขึ้นจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อ ขณะที่การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ผ่านมาไม่ได้ส่งผลบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อยอดขายของ ตั้งใจหุ้น โดยคุณมิลินทร์จึงมองว่านโยบายการปรับขึ้นค่าแรงเป็นประเด็นที่น่าเป็นห่วงเนื่องจากราคาสินค้าก็จะปรับขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งต่างจาก Modern Trade รายใหญ่ที่คาดว่าจะการปรับขึ้นค่าแรงจะเป็นบวกต่อผลประกอบการ เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจะชดเชยค่าแรงที่เพิ่มขึ้นได้

#### กลุ่มค้าปลีก SSSG QTD ชะลอตัว รอมมาตรการกระตุ้นการบริโภค

กลุ่ม Modern trade คาดหวังมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายใต้รัฐบาลใหม่เช่นกัน โดยเราเชื่อว่าอย่างเร็วที่สุดมาตรการจะเกิดขึ้นได้ใน 4Q66 ซึ่งเป็นไฮซีซั่น หรือ 1Q67 ขณะที่เม็ดเงินการใช้จ่ายใช้สอยใน 3Q66 ชะลอตัวตามผลของฤดูกาลและฐานสูงในปีก่อน โดย SSSG ของกลุ่มค้าปลีกโดยรวมชะลอตัวลงจาก 2Q66 ทั้งนี้ กลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer staples) มี SSSG เป็นบวกเล็กน้อย ส่วนกลุ่มสินค้าเกี่ยวกับบ้าน (Home improvement) ยังคงมี SSSG ติดลบ เนื่องจากสาขาส่วนใหญ่อยู่ในภาคอีสานซึ่งกำลังซื้อยังคงอ่อนแอ และราคาเหล็กลดลง

| Stock            | Bloomberg code | Mkt cap (USD'm) | Rating | Price (LC) | TP (LC) | Upside (%) | P/E (x) |      | P/B (x) |     | Div yld (%) |     |
|------------------|----------------|-----------------|--------|------------|---------|------------|---------|------|---------|-----|-------------|-----|
|                  |                |                 |        |            |         |            | 23E     | 24E  | 23E     | 24E | 23E         | 24E |
| CP All           | CPALL TB       | 15,745          | Buy    | 62.00      | 79.00   | 27         | 31.8    | 25.8 | 5.0     | 4.5 | 1.6         | 1.9 |
| Home Prod Ctr    | HMPRO TB       | 5,019           | Buy    | 13.50      | 18.00   | 33         | 26.0    | 23.8 | 6.8     | 6.4 | 3.0         | 3.3 |
| Berli Jucker     | BJC TB         | 3,966           | Buy    | 35.00      | 44.25   | 26         | 24.6    | 21.5 | 1.2     | 1.1 | 2.4         | 2.6 |
| Siam Global Hou: | GLOBAL TB      | 2,489           | Hold   | 17.60      | 17.40   | (1)        | 28.2    | 25.2 | 3.7     | 3.4 | 1.4         | 1.6 |

POSITIVE

[Unchanged]

Analyst

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

Fig 1: Retail sector SSSG

|          | 2Q21   | 3Q21   | 4Q21  | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22  | 4Q22  | 1Q23  | 2Q23  | QTD         |
|----------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| 7-Eleven | 2.1%   | -9.2%  | 1.3%  | 13.0% | 14.2% | 22.1% | 15.0% | 8.0%  | 7.9%  | 1-2%        |
| Makro    | 6.1%   | 1.3%   | 4.1%  | 1.0%  | 7.4%  | 8.9%  | 9.6%  | 10.9% | 6.0%  | 5-7%        |
| Lotus's  | n.a.   | n.a.   | -6.1% | 0.5%  | -2.1% | 0.0%  | 2.4%  | 0.8%  | -0.9% | 1-2%        |
| Big C    | -14.3% | -6.6%  | -0.1% | 2.9%  | 5.2%  | -2.4% | 2.3%  | 1.6%  | 4.8%  | 1-2%        |
| HomePro  | 13.7%  | -11.0% | 11.0% | 3.1%  | -1.1% | 17.8% | 2.9%  | 5.8%  | 4.9%  | Flat to -1% |
| Global   | 35.0%  | 12.6%  | 15.0% | 7.4%  | 1.5%  | 4.3%  | -2.2% | -8.7% | -9.5% | -7-9%       |
| Dohome   | 23.6%  | 14.9%  | 40.6% | 25.1% | 10.8% | 6.6%  | -9.8% | -9.0% | -9.8% | -7-9%       |
| CRC      | 10.0%  | -23.0% | 9.0%  | 11.0% | 24.0% | 43.0% | 9.0%  | 13.0% | 4.0%  | Flat        |

Source: Company, MST

Fig 2: Store breakdown by geography

|                    | HomePro     | Global      | Dohome      | Makro       | Lotus's     | Big C       | 7-Eleven      |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Bangkok & suburban | 34%         | 8%          | 24%         | 21%         | 31%         | 34%         | 43%           |
| North              | 10%         | 23%         | 5%          | 19%         | 20%         | 14%         | Upcountry 57% |
| Northeast          | 17%         | 40%         | 33%         | 21%         | 21%         | 22%         |               |
| East               | 14%         | 6%          | 19%         | 12%         | 0%          | 12%         |               |
| West               | 5%          | 5%          | 5%          | 4%          | 0%          | 5%          |               |
| Central            | 12%         | 9%          | 5%          | 10%         | 15%         | 3%          |               |
| South              | 8%          | 8%          | 10%         | 14%         | 12%         | 10%         |               |
| <b>Total</b>       | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b>   |

Source: Company, MST

Fig 3: CPALL financial highlights

| FYE Dec (THB m)              | FY21A   | FY22A   | FY23E   | FY24E     | FY25E     |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| Revenue                      | 585,676 | 852,322 | 931,662 | 1,002,094 | 1,081,502 |
| EBITDA                       | 47,014  | 68,772  | 76,420  | 82,979    | 87,926    |
| Core net profit              | 8,269   | 13,281  | 17,536  | 21,549    | 23,867    |
| Core EPS (THB)               | 0.92    | 1.48    | 1.95    | 2.40      | 2.66      |
| Core EPS growth (%)          | (47.9)  | 60.6    | 32.0    | 22.9      | 10.8      |
| Net DPS (THB)                | 0.60    | 0.75    | 1.00    | 1.17      | 1.25      |
| Core P/E (x)                 | 64.1    | 46.2    | 31.8    | 25.8      | 23.3      |
| P/BV (x)                     | 5.1     | 6.1     | 5.0     | 4.5       | 4.1       |
| Net dividend yield (%)       | 1.0     | 1.1     | 1.6     | 1.9       | 2.0       |
| ROAE (%)                     | 12.9    | 13.0    | 16.5    | 18.3      | 18.2      |
| ROAA (%)                     | 1.1     | 1.4     | 1.9     | 2.3       | 2.5       |
| EV/EBITDA (x)                | 21.2    | 15.7    | 13.3    | 12.1      | 11.2      |
| Net gearing (%) (incl perps) | 88.5    | 93.2    | 85.3    | 74.7      | 62.8      |
| Consensus net profit         | -       | -       | 17,728  | 21,879    | 25,892    |
| MIBG vs. Consensus (%)       | -       | -       | (1.1)   | (1.5)     | (7.8)     |

Source: Company, MST

Fig 4: CPALL P/E band



Source: Bloomberg

**Fig 5: BJC financial highlights**

| FYE Dec (THB m)              | FY21A   | FY22A   | FY23E   | FY24E   | FY25E   |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue                      | 138,465 | 150,338 | 168,662 | 181,599 | 190,983 |
| EBITDA                       | 18,968  | 19,972  | 21,780  | 23,211  | 24,585  |
| Core net profit              | 3,428   | 4,969   | 5,694   | 6,515   | 7,300   |
| Core EPS (THB)               | 0.86    | 1.24    | 1.42    | 1.63    | 1.82    |
| Core EPS growth (%)          | (22.8)  | 45.0    | 14.6    | 14.4    | 12.0    |
| Net DPS (THB)                | 0.66    | 0.80    | 0.85    | 0.90    | 0.95    |
| Core P/E (x)                 | 36.2    | 28.4    | 24.6    | 21.5    | 19.2    |
| P/BV (x)                     | 1.1     | 1.2     | 1.2     | 1.1     | 1.1     |
| Net dividend yield (%)       | 2.1     | 2.3     | 2.4     | 2.6     | 2.7     |
| ROAE (%)                     | 3.1     | 4.3     | 4.8     | 5.3     | 5.8     |
| ROAA (%)                     | 1.0     | 1.5     | 1.7     | 1.9     | 2.1     |
| EV/EBITDA (x)                | 14.6    | 14.6    | 13.5    | 12.7    | 11.9    |
| Net gearing (%) (incl perps) | 122.0   | 116.9   | 116.1   | 112.4   | 105.9   |
| Consensus net profit         | -       | -       | 5,840   | 6,833   | 7,376   |
| MIBG vs. Consensus (%)       | -       | -       | (2.5)   | (4.7)   | (1.0)   |

Source: Company, MST

**Fig 6: BJC P/E band**



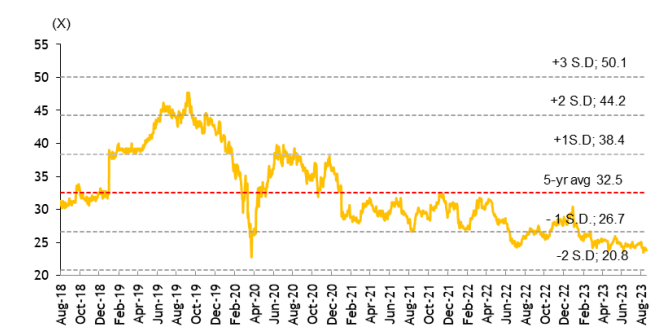
Source: Bloomberg

**Fig 7: HMPRO financial highlights**

| FYE Dec (THB m)              | FY21A  | FY22A  | FY23E  | FY24E  | FY25E  |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue                      | 60,568 | 65,091 | 70,870 | 75,540 | 80,208 |
| EBITDA                       | 10,258 | 11,261 | 12,227 | 13,268 | 14,253 |
| Core net profit              | 5,441  | 6,217  | 6,828  | 7,446  | 8,083  |
| Core EPS (THB)               | 0.41   | 0.47   | 0.52   | 0.57   | 0.61   |
| Core EPS growth (%)          | 5.5    | 14.3   | 9.8    | 9.1    | 8.5    |
| Net DPS (THB)                | 0.32   | 0.38   | 0.41   | 0.44   | 0.47   |
| Core P/E (x)                 | 35.1   | 32.8   | 26.0   | 23.8   | 22.0   |
| P/BV (x)                     | 8.3    | 8.4    | 6.8    | 6.4    | 5.9    |
| Net dividend yield (%)       | 2.2    | 2.5    | 3.0    | 3.3    | 3.5    |
| ROAE (%)                     | 24.5   | 26.4   | 27.2   | 27.7   | 27.9   |
| ROAA (%)                     | 9.5    | 10.0   | 10.2   | 10.6   | 11.2   |
| EV/EBITDA (x)                | 19.9   | 19.5   | 16.1   | 14.9   | 13.8   |
| Net gearing (%) (incl perps) | 60.8   | 65.6   | 73.6   | 70.3   | 61.7   |
| Consensus net profit         | -      | -      | 6,753  | 7,479  | 8,083  |
| MIBG vs. Consensus (%)       | -      | -      | 1.1    | (0.4)  | (0.0)  |

Source: Company, MST

**Fig 8: HMPRO P/E band**



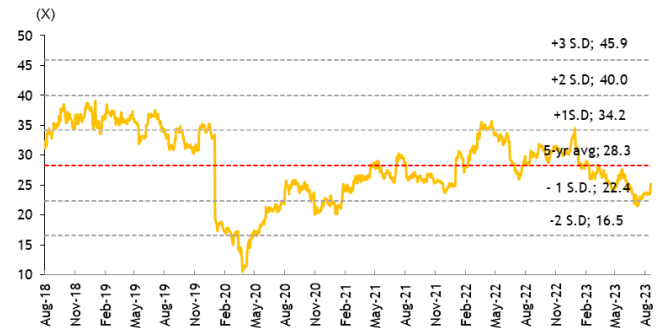
Source: Bloomberg

**Fig 9: GLOBAL financial highlights**

| FYE Dec (THB m)              | FY21A  | FY22A  | FY23E  | FY24E  | FY25E  |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue                      | 33,498 | 35,270 | 34,355 | 36,885 | 40,517 |
| EBITDA                       | 5,506  | 5,649  | 5,230  | 5,731  | 6,365  |
| Core net profit              | 3,344  | 3,486  | 3,058  | 3,421  | 3,908  |
| Core FDEPS (THB)             | 0.73   | 0.73   | 0.61   | 0.71   | 0.78   |
| Core FDEPS growth (%)        | 63.6   | (0.1)  | (15.8) | 16.5   | 9.7    |
| Net DPS (THB)                | 0.30   | 0.30   | 0.24   | 0.27   | 0.31   |
| Core FD P/E (x)              | 25.3   | 29.6   | 28.8   | 24.7   | 22.5   |
| P/BV (x)                     | 4.3    | 4.7    | 3.7    | 3.4    | 3.1    |
| Net dividend yield (%)       | 1.6    | 1.4    | 1.4    | 1.6    | 1.8    |
| ROAE (%)                     | 18.3   | 16.9   | 13.5   | 13.8   | 14.4   |
| ROAA (%)                     | 8.9    | 8.9    | 7.8    | 8.4    | 9.4    |
| EV/EBITDA (x)                | 17.5   | 20.1   | 18.5   | 16.8   | 15.1   |
| Net gearing (%) (incl perps) | 67.9   | 54.0   | 42.7   | 37.5   | 26.0   |
| Consensus net profit         | -      | -      | 3,123  | 3,520  | 3,969  |
| MIBG vs. Consensus (%)       | -      | -      | (2.1)  | (2.8)  | (1.5)  |

Source: Company, MST

**Fig 10: GLOBAL P/E band**



Source: Bloomberg

## 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" ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของการความแม่นยำ 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 เหตุการณ์ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์ "เป็นไปได้" ที่เกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank IBG ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank IBG รวมถึงเจ้าหน้าที่ , กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ 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 บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิงในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้จากเว็บไซต์นี้มาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

### มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

### สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Research จำกัด ("MRPL") ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่ต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ 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 การเป็นคู่ผู้ประกันการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับกับดูแลกิจการ (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 สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับการยอมรับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก 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 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น 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 และเป็นผู้ออกใบอนุญาต 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 และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK **ไทย:** MST (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง 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 อาจเป็นผู้รับประกบการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

**สิงคโปร์:** ณ วันที่ 21 สิงหาคม 2566, Maybank Research Pte. Ltd และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

**ไทย:** MST อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MST หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกบการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

**ฮ่องกง:** ณ วันที่ 21 สิงหาคม 2566, MIB Securities (Hong Kong) Limited และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา Maybank IBG อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ 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   | NVL    | 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           | TNITY          | VIH          |
| BAY    | CRC    | HARN   | MAKRO  | PORT   | SEAOL  | SUSCO         | TOA            | WACOAL       |
| BRK    | 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           |              |

| ▲▲▲▲   |        |        |        |        |        | Score Range | Number of Logo | Description |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|----------------|-------------|
| 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  | DVB    | 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       |
| AMANAH | 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            | WIJK        |
| 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   | S11    | 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         | TPIPP          |             |
| BC     | CWT    | INET   | META   | PJW    | SANKO  | STANLY      | TPLAS          |             |

| ▲▲▲    |        |        |        |        |       | Score Range | Number of Logo | Description |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------------|----------------|-------------|
| 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   | WIJK   |
| 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      | MGT     | 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   | BU      | 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      | SIS      | 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   | CHAYO   | 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   | GROREIT  | 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