

# THE BEST 6 STOCKS FOR 12-MONTH

# DOLLAR-COST-AVERAGING (DCA)

29/11/2023

## 6 หุ้นสำหรับการลงทุนแบบ Dollar-Cost-Averaging (DCA) 12 เดือน

- ทำไมควรเริ่มลงทุนแบบ DCA ตอนนี้? เนื่องจากตลาดหุ้นไทยอยู่ในสภาวะที่อ่อนแอ นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น SET Index ปรับตัวลดลงแรง -16.3% YTD ต่ำเกินปัจจัยพื้นฐาน ส่งผลให้ราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ undervalue มาก ในขณะที่ INVX research คาดการณ์ว่า SET Index ยังคงผันผวนแต่จะดีขึ้นใน 12 เดือนข้างหน้า ดังนั้น การเริ่มต้นลงทุนแบบ Dollar-Cost-Average (DCA) ในช่วงนี้จึงถือว่าเป็นจังหวะที่ดีที่สุด เนื่องจาก ความเสี่ยงลดลงไปมาก ในขณะที่โอกาสในการทำกำไรในอนาคตมีค่อนข้างสูง ส่วนที่กำหนดระยะเวลาไว้ 12 เดือน เพราะหาก SET Index ขึ้นตัวตามที่คาดไประดับ 1600-1700 จุด จะทำให้ผลตอบแทนที่คาดหวังลดลง
- เกณฑ์ในการพิจารณาคัดเลือกหุ้นเข้าพอร์ต หุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนแบบ DCA คือ หุ้นพื้นฐานดี ราคา undervalue และ มีความผันผวนพอสมควร โดยทำการคัดเลือกจาก SET100 ที่มี ESG Rating ระดับ AAA/AA, Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี ผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง และ INVX research แนะนำลงทุน
- หุ้น DCA แนะนำ โดย INVX: BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC ทั้ง 6 หุ้น นอกจากจะผ่านเกณฑ์ข้างต้นแล้ว ยังเป็นหุ้นที่มีมูลค่า market cap.สูง และ เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม โดยภาพรวมมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังใน 12 เดือน ข้างหน้า จาก capital gain เฉลี่ย 28.9% และ dividend yield เฉลี่ยอีก 3.7%

Stock	TP (THB)	Upside (%)	D-Yield (24F) (%)	PE (24F) (x)	PB (24F) (x)	vs 5-yr avg*		Investment catalysts
						PE	PB	
BBL	210.0	38.6	5.3	5.6	0.5	-2SD	-1SD	กำไรเป็นตัวดี คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม Valuation ถูก ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตมาอาเซียน
BDMS	35.0	33.3	2.3	27.3	4.2	-1SD	-1SD	ผู้นำในกลุ่มการแพทย์ของไทย หุ้น defensive valuation ถูก downside ต่ำ ได้ประโยชน์จากกระแส wellness tourism
BEM	9.0	13.9	2.2	26.9	2.9	-2SD	-2SD	ผลประโยชน์การฟื้นตัวต่อเนื่องจากช่วง Covid-19 มี upside จากรถไฟฟ้าสายสีส้ม ราคาหุ้น Downside ต่ำ
CPALL	74.0	34.5	2.1	24.7	4.0	-2SD	-2SD	หุ้นถูกระงับจากประเด็นข่าวลือหลายประการ ซึ่งไม่มีผลต่อปัจจัยพื้นฐาน ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล
PTT	45.0	30.4	6.1	9.0	0.9	-1SD	-2SD	หุ้น defensive ในกลุ่มพลังงาน มีการกระจายความเสี่ยงธุรกิจที่ลงตัว พร้อมปันผลสูงถึง 6%
SCC	357.0	22.3	4.1	11.4	0.7	-1SD	-2SD	ผลประโยชน์การผ่านจุดต่ำสุด คาดทยอยฟื้นตัวโดยเฉพาะในช่วง 2H24 ตามวัฏจักรของธุรกิจปิโตรเคมี

ราคาปิดวันที่ 24 พ.ย. 2023

\* ความแตกต่างอาจขึ้นกับช่วงเวลาที่ใช้ในการประเมิน



# BBL – ความเสี่ยงต่ำ แข็งแกร่งที่สุด

## เหตุผลที่ควรทำ DCA

- BBL เป็นธนาคารที่มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ เพราะเน้นสินเชื่อลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ และมีมิงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยมี LLR coverage สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 283%
- คาดว่ากำไรจะเติบโต 14% ในปี 2024 โดยคาดว่ากำไรเติบโตของสินเชื่อจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5% ซึ่งมี upside จากการย้ายฐานการผลิตมายังภูมิภาคอาเซียน ในขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นได้อีก 17 bps และ credit cost ที่ลดลง 10 bps
- แนะนำ Outperform โดยมีราคาเป้าหมายในปี 2024 ที่ 210 บาท (PBV ที่ 0.7 เท่า)

## ปัจจัยติดตาม

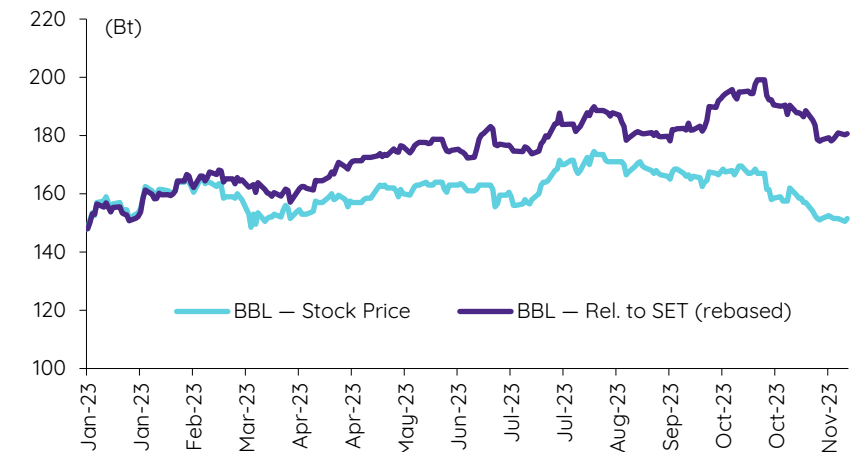
- การเติบโตของเศรษฐกิจและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

## ประมาณการและ Valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	67,066	69,687	89,696	96,340	102,507
Net profit	(Bt mn)	26,507	29,306	45,248	51,666	56,420
PPP/Sh	(Bt)	35.13	36.51	46.99	50.47	53.70
EPS	(Bt)	13.89	15.35	23.70	27.07	29.56
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	282.78	302.85	324.41
DPS	(Bt)	3.50	4.50	7.00	8.00	9.00
P/PPP	(x)	4.31	4.15	3.22	3.00	2.82
PPP growth	(%)	27.09	3.91	28.71	7.41	6.40
P/E	(x)	10.91	9.87	6.39	5.60	5.13
EPS growth	(%)	54.28	10.56	54.40	14.19	9.20
P/BV	(x)	0.59	0.57	0.54	0.50	0.47
ROE	(%)	5.63	5.87	8.66	9.24	9.42
Dividend yield	(%)	2.31	2.97	4.62	5.28	5.94

Source : InnovestX Research

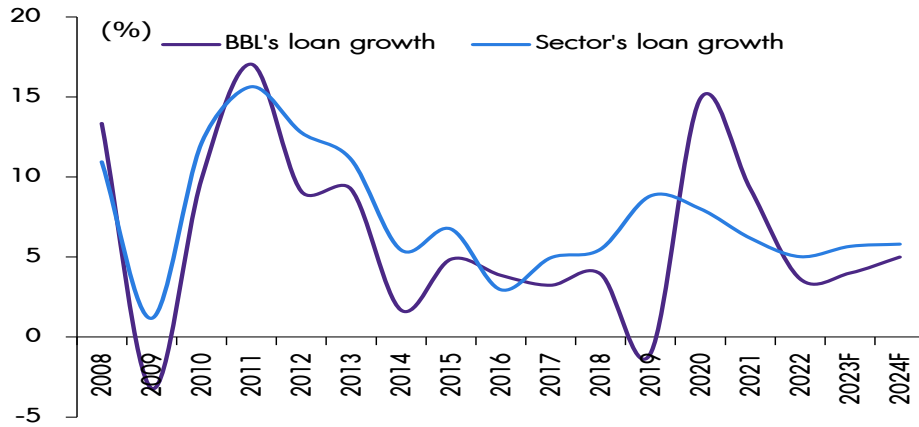
## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BBL เทียบ SET



Source : SET, InnovestX Research  
Close price: 24 November 2023

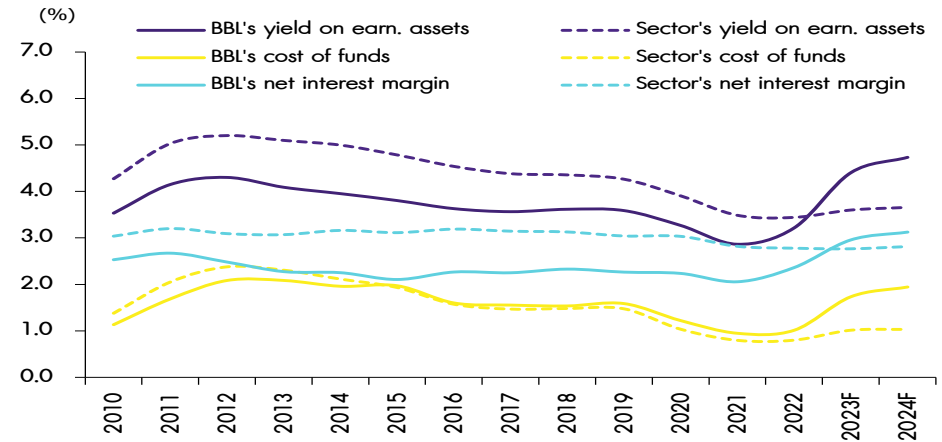


### อัตราการเติบโตของสินเชื่อ



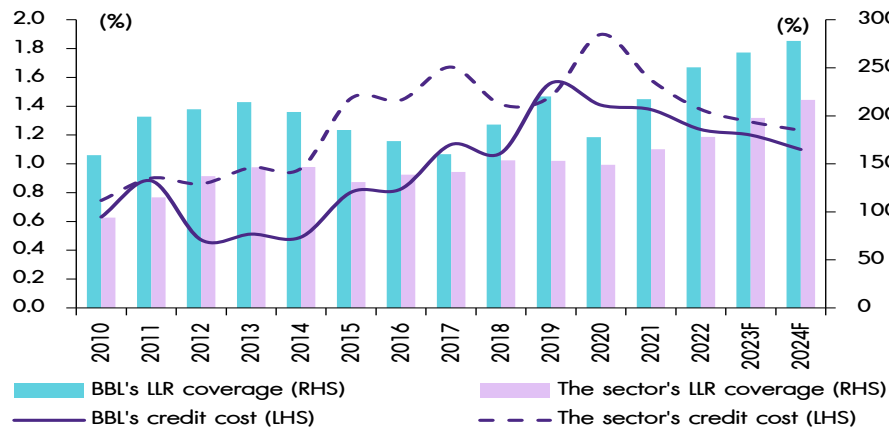
Source : Banks, InnovestX Research

### ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย



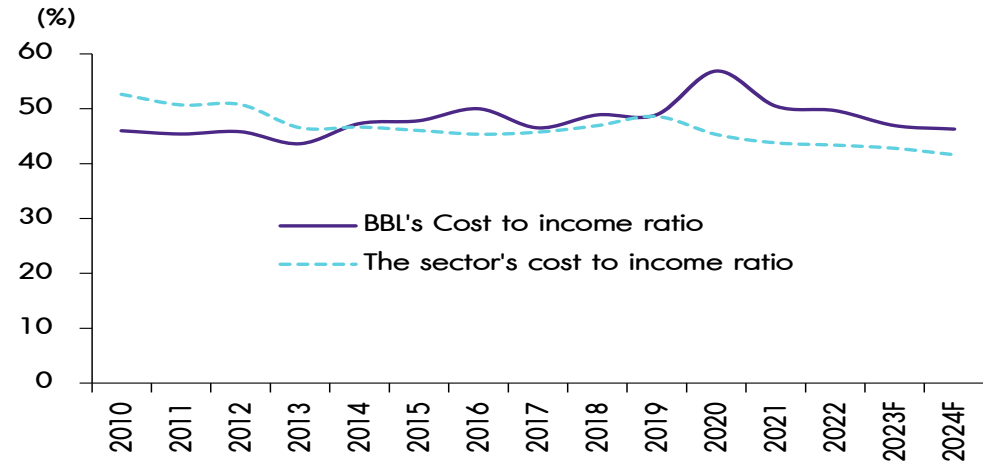
Source : Banks, InnovestX Research

### Credit cost II&: LLR coverage



Source : Banks, InnovestX Research

### Cost to income ratio



Source : Banks, nnovestX Research

# BDMS – เติบโตได้ดีในระยะยาว

## เหตุผลที่ควรทำ DCA

- BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (โรงพยาบาล 58 แห่ง จำนวนเตียงกว่า 8,600 เตียง) และให้บริการการแพทย์ที่ครอบคลุมตั้งแต่การป้องกัน (ธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ) การรักษา และการฟื้นฟู
- ราคาทำไรปกติของ BDMS ที่ 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2566 (+12% YoY) และ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2567 (+8% YoY) จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เติบโตมากขึ้น รายได้จากศูนย์ความเป็นเลิศ (Centers of Excellence) ที่เพิ่มขึ้น และการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ได้ดีขึ้น
- ราคาหุ้น BDMS ซื้อขายอยู่ที่ 29 เท่า 2023PE ต่ำกว่าระดับ -2SD (36 เท่า)
- แนะนำ Outperform โดยมีราคาเป้าหมายในปี 2024 ด้วยวิธี DCF ที่ 35 บาท

## ปัจจัยติดตาม

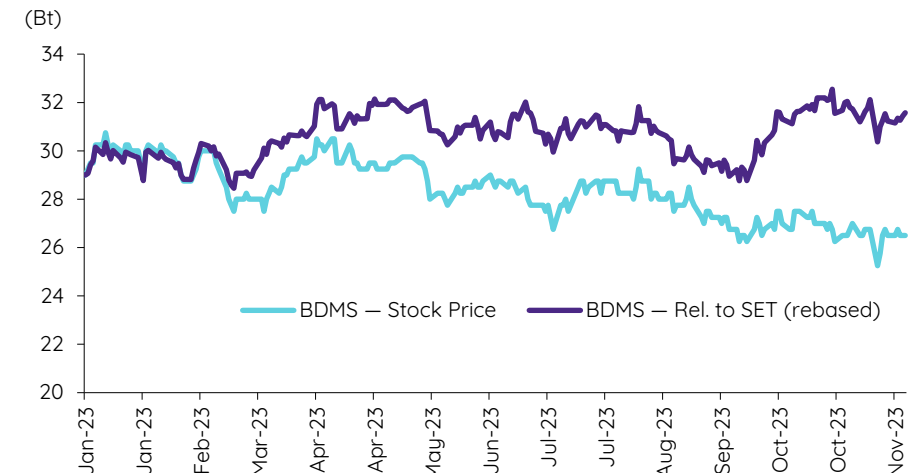
- เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่จะส่งผลกระทบต่อทำให้ผู้ป่วยชะลอการเข้าใช้บริการ การแข่งขันรุนแรง การขาดแคลนบุคลากร และความเสี่ยงด้านกฎหมาย

## ประมาณการและ Valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	71,541	88,535	95,231	101,118	107,125
EBITDA	(Btmn)	17,622	23,021	24,593	26,579	28,201
Core profit	(Btmn)	7,736	12,606	14,172	15,292	16,540
Reported profit	(Btmn)	7,936	12,606	14,172	15,292	16,540
Core EPS	(Bt)	0.49	0.79	0.89	0.96	1.04
DPS	(t)	0.45	0.60	0.60	0.60	0.68
P/E, core	(x)	53.9	33.1	29.4	27.3	25.2
EPS growth, core	(%)	26.9	63.0	12.4	7.9	8.2
P/BV, core	(x)	5.0	4.6	4.4	4.2	3.9
ROE	(%)	8.6	13.9	14.7	15.1	15.4
Dividend yield	(%)	1.7	2.3	2.3	2.3	2.6
EV/EBITDA	(x)	24.0	18.4	16.8	15.3	14.2
EBITDA growth	(%)	17.6	30.6	6.8	8.1	6.1

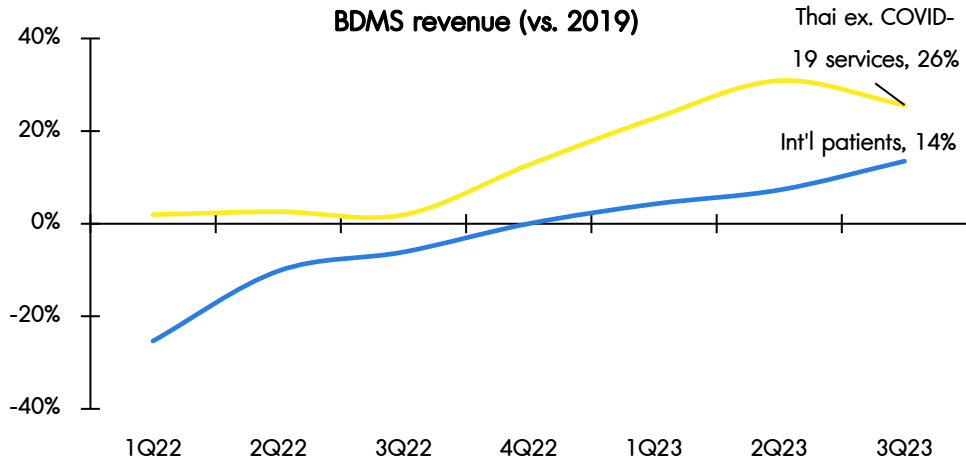
Source : InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BDMS เทียบ SET



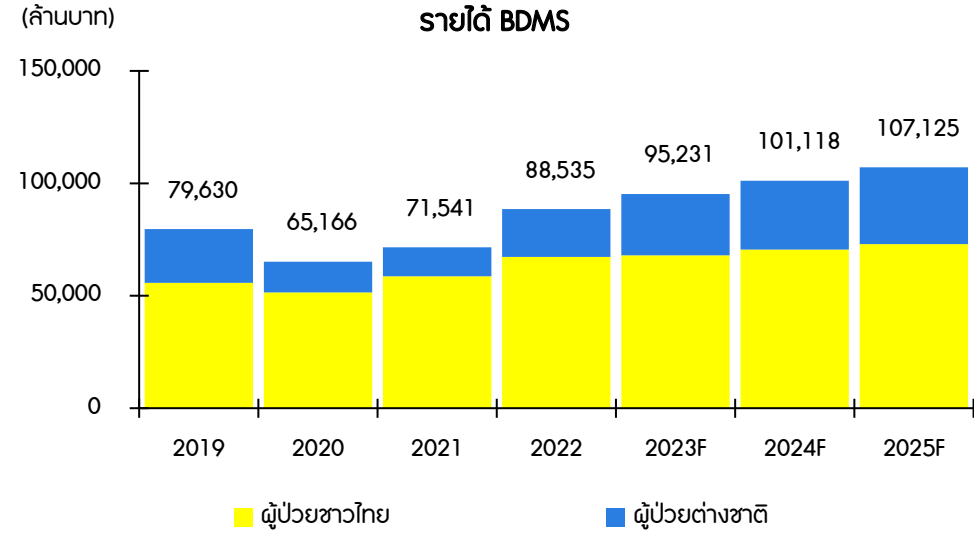
Source : SET, InnovestX Research  
Close price: 24 November 2023

รายได้ฟื้นตัวแข็งแกร่งเหนือระดับก่อนเกิดโควิด-19 แล้ว

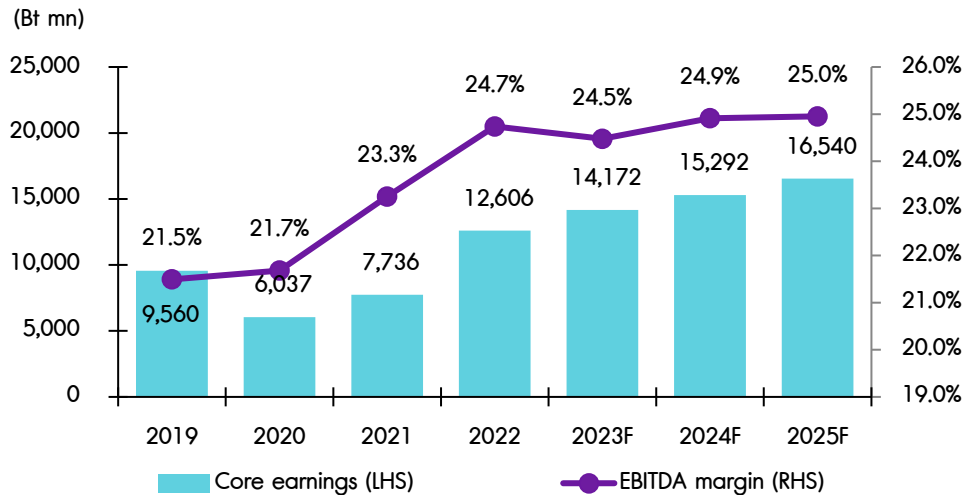


Source : Company, InnovestX Research

โครงสร้างและการคาดการณ์รายได้ของ BDMS

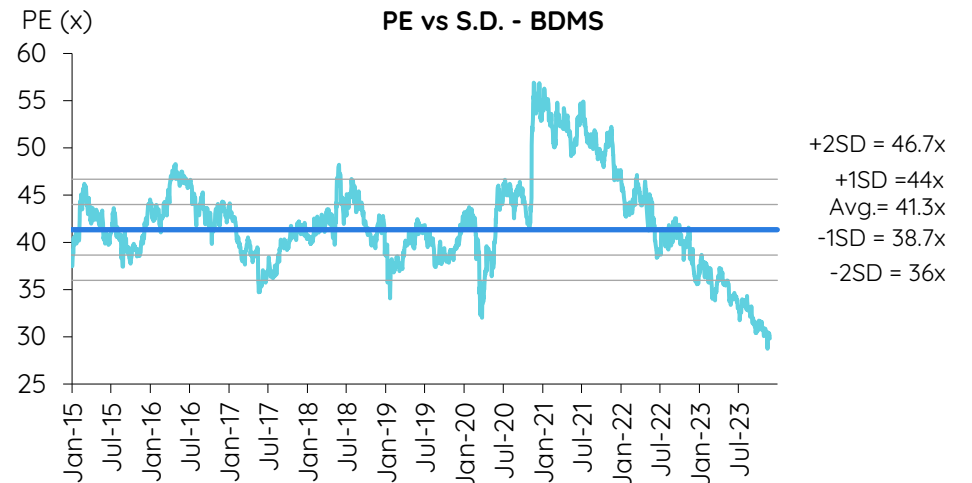


คาดการณ์กำไรปกติของ BDMS



Source : Company, InnovestX Research

PE Band



Source : SET, InnovestX Research  
PE band คำนวณจากข้อมูลในปี 2015-19 ช่วงก่อนเกิดโรคระบาดโควิด-19

# BEM – กำไรเติบโตได้ต่อเนื่อง

## เหตุผลที่ควรทำ DCA

- BEM เป็นผู้ได้รับสัมปทานทางด่วนเส้นหลักๆในกรุงเทพฯและรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และเป็นบริษัทที่มีความผันผวนของรายได้ที่ต่ำเนื่องจากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้ามีความผันผวนที่ต่ำ
- คาดผลประกอบการปี 2024 เติบโตที่ 27% อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) การเติบโตของปริมาณผู้ใช้ทางด่วนที่ 5.3% และ 2) การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่ 25% โดย ณ ตุลาคม 2023 ผู้ใช้งานทางด่วนและ MRT ยังต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 โดยทางด่วนอยู่ที่ 90% และ MRT ที่ 83%
- ราคาหุ้น BEM ซื้อขายอยู่ที่ 27x PE ปี 2024 หรือคิดเป็น -0.5S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 ปี
- แนะนำ Outperform โดยมีราคาเป้าหมายในปี 2024 ด้วยวิธี SoTP ที่ 9 บาท

## ปัจจัยติดตาม

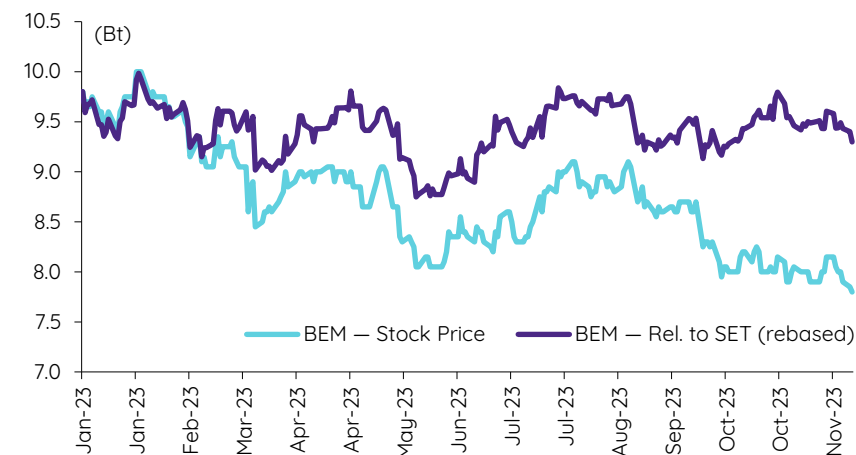
- ข้อสรุปของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และความชัดเจนของโครงการสายสีม่วงใต้ และ Double deck ซึ่งจะเป็ Upside ให้กับราคาเป้าหมายของเรา

## ประมาณการและ Valuation

Year to 31 DEC	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	10,727	14,029	15,755	17,509	18,526
EBITDA	(Btmn)	4,461	6,625	8,060	9,471	10,198
Core profit	(Btmn)	1,010	2,436	3,531	4,485	5,487
Reported profit	(Btmn)	1,010	2,436	3,531	4,485	5,487
Core EPS	(Bt)	0.07	0.16	0.23	0.29	0.36
DPS	(Bt)	0.08	0.12	0.14	0.18	0.22
P/E, core	(x)	119.5	49.6	34.2	26.9	22.0
EPS growth, core	(%)	(50.7)	141.2	45.0	27.0	22.3
P/BV, core	(x)	3.2	3.2	3.1	2.9	2.7
ROE	(%)	2.7	6.5	9.3	11.2	12.8
Dividend yield	(%)	1.0	1.5	1.8	2.2	2.7
EV/EBITDA	(x)	42.8	28.6	23.2	19.3	17.6

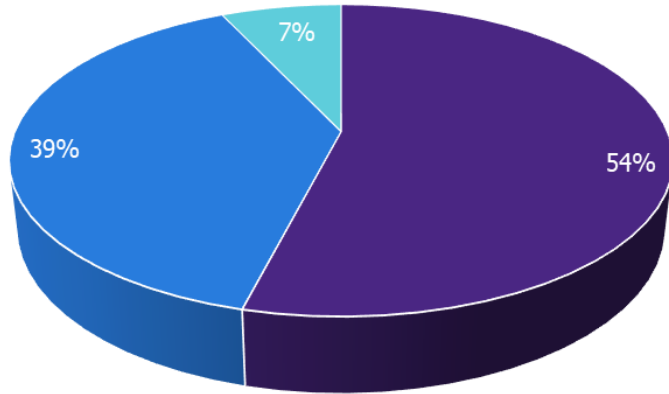
Source : InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BEM เทียบ SET



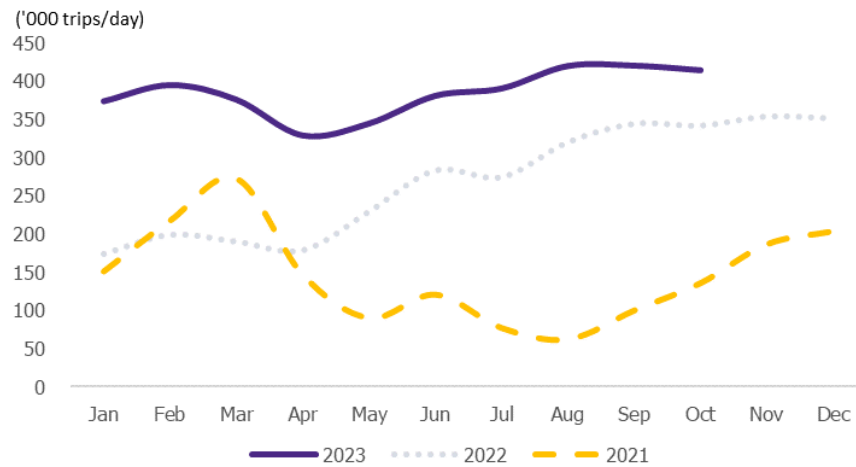
Source : SET, InnovestX Research  
Close price: 24 November 2023

**โครงสร้างรายได้ของ BEM**



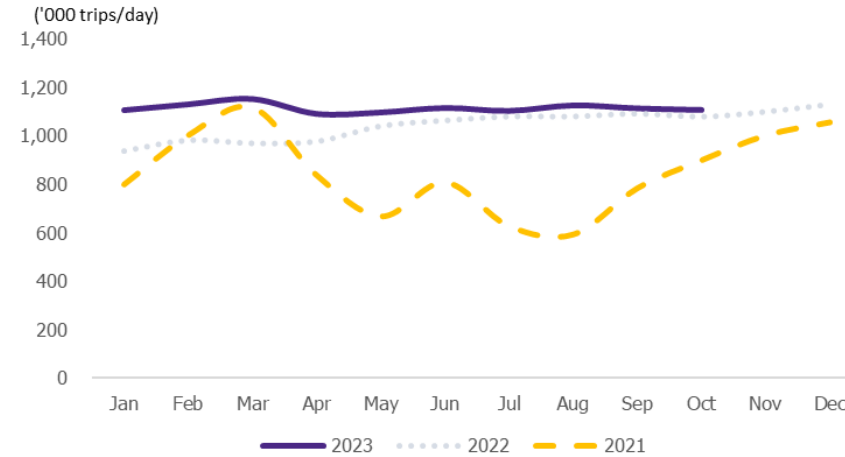
■ Toll roads ■ Mass transit ■ Commercial development

**ปริมาณผู้ใช้ MRT สายสีน้ำเงิน**

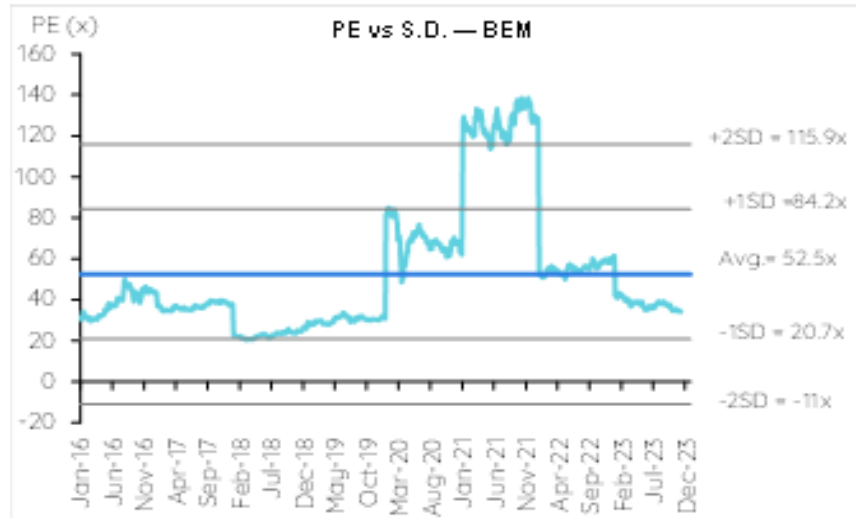


Source : Company, InnovestX Research

**ปริมาณผู้ใช้ทางด่วน**



Source : Company, InnovestX Research



Source : InnovestX Research



# CPALL – ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง

## เหตุผลที่ควรทำ DCA

- CPALL เป็นผู้นำในธุรกิจร้านสะดวกซื้อในประเทศไทย มีส่วนแบ่งการตลาดประมาณ 80% โดยการขยายธุรกิจของกลุ่มฯ ยังไม่มีผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของธุรกิจ
- คาดผลประกอบการในปี 2024 จะเติบโต 22% YoY (สูงกว่าค่าเฉลี่ยการเติบโตในกลุ่มค้าปลีกที่ 16% YoY) สนับสนุนจาก 1) การเติบโตของยอดขายและอัตราการไหลในธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ตามการกลับมาของการบริโภคในประเทศและการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว; 2) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงในช่วง 1H24 จากการเสร็จสิ้นการรีไฟแนนซ์หนี้ของ CPAXT ทั้งนี้ แนวโน้มการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ E-refund และ Digital Wallet เป็น upside ต่อยอดขายในปี 2024
- ราคาหุ้น CPALL ซื้อขายอยู่ที่ 30x 23PE -1S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PE 10 ปี ที่ 38x
- แนะนำ Outperform โดยมีราคาเป้าหมายในปี 2024 ด้วยวิธี DCF ที่ 74 บาท

## ปัจจัยติดตาม

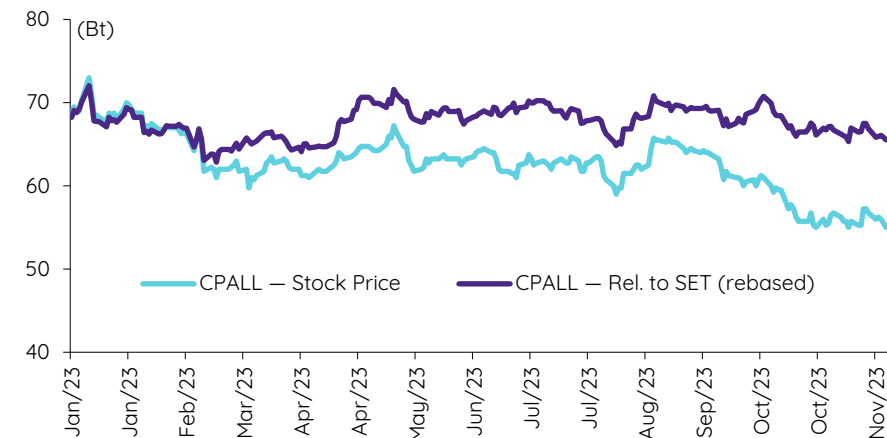
- การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและจำนวนนักท่องเที่ยว อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่

## ประมาณการและ Valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	565,207	829,099	891,181	958,742	1,028,671
EBITDA	(Btmn)	48,653	72,636	76,524	82,756	89,081
Core profit	(Btmn)	8,716	13,416	16,920	20,520	24,263
Reported profit	(Btmn)	12,985	13,272	16,915	20,520	24,263
Core EPS	(Bt)	0.86	1.41	1.83	2.23	2.65
DPS	(Bt)	0.60	0.75	0.94	1.14	1.35
P/E, core	(x)	64.0	39.1	30.1	24.7	20.8
EPS growth, core	(%)	(49.5)	63.8	29.9	21.9	18.7
P/BV, core	(x)	4.7	4.9	4.5	4.0	3.6
ROE	(%)	8.7	13.1	16.0	17.5	18.7
Dividend yield	(%)	1.1	1.4	1.7	2.1	2.5
EV/EBITDA	(x)	17.5	11.8	11.2	10.1	9.2

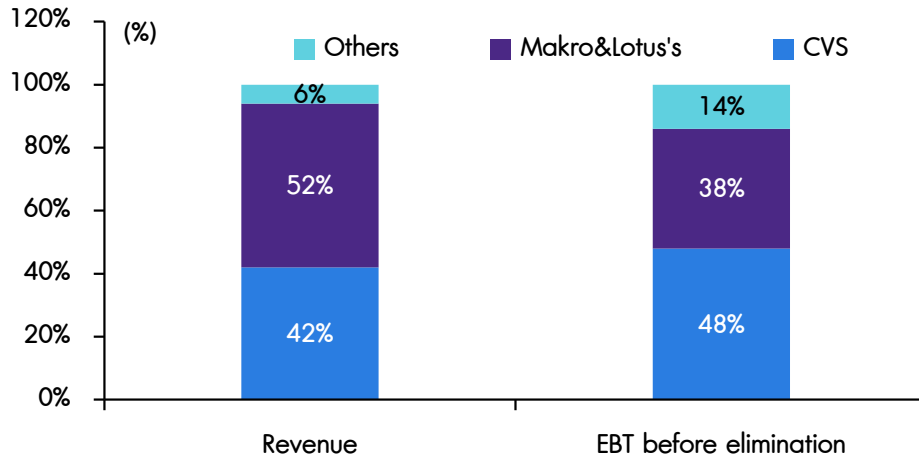
Source : InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น CPALL เทียบ SET



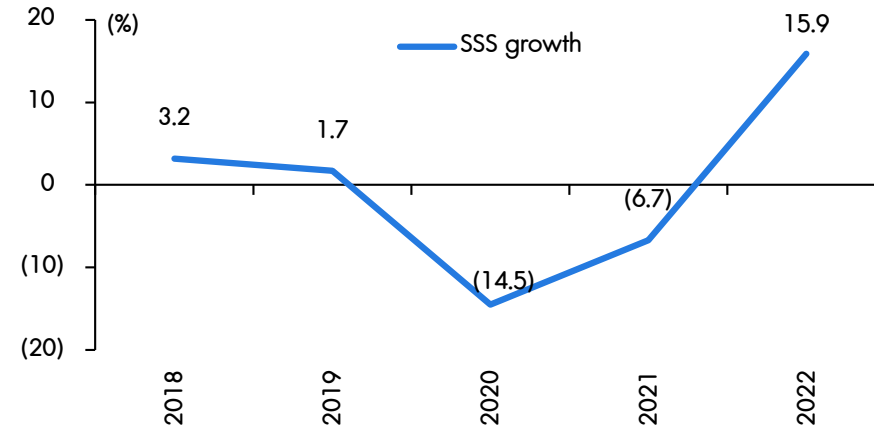
Source : SET, InnovestX Research  
Close price: 24 November 2023

### โครงสร้างรายได้และกำไรของ CPALL



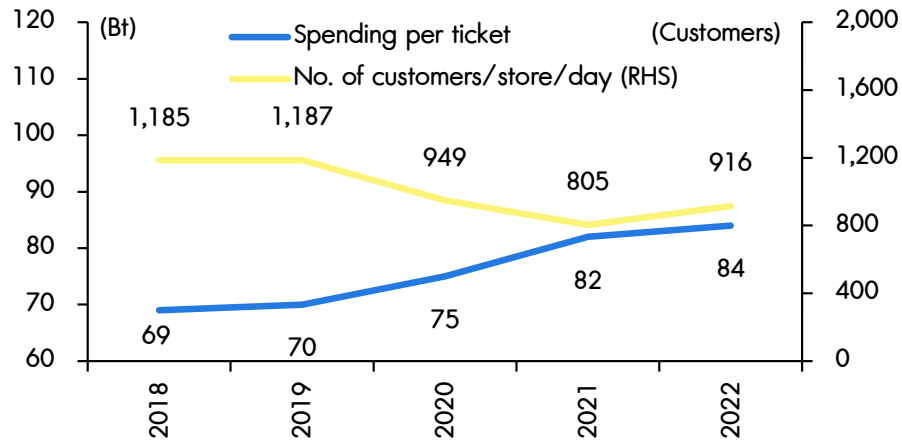
Source : Company, InnovestX Research

### อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



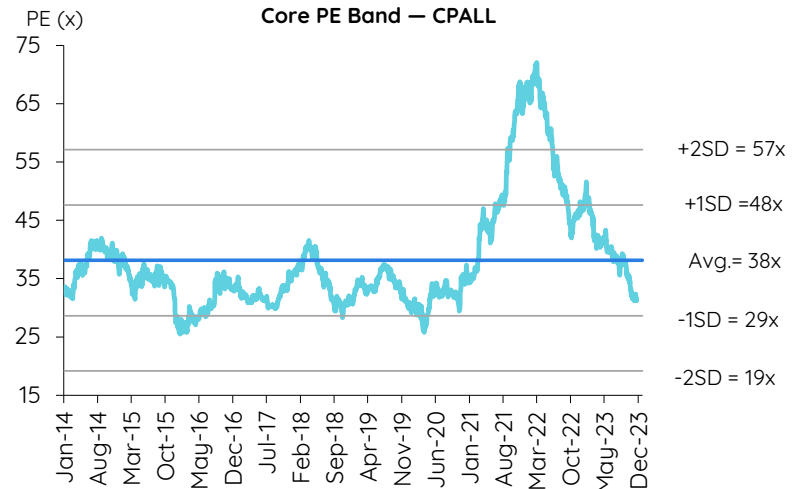
Source : Company, InnovestX Research

### จำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวัน และการใช้จ่ายต่อปี



Source : Company, InnovestX Research

### PE Band



Source : InnovestX Research



# PTT – สถานะการเงินแข็งแกร่ง

## เหตุผลที่ควรทำ DCA

- PTT เป็นผู้นำในธุรกิจพลังงานของไทยตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ และมีการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายธุรกิจ เช่น การเพิ่มสายธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และธุรกิจเกี่ยวกับสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี โดยสถาบันบริการน้ำมัน PTT มีส่วนแบ่งการตลาดกว่า 40% โดยการขยายธุรกิจของกลุ่มยังไม่มีผลกระทบต่อบริษัทฯ
- PTT สามารถรักษาระดับผลประโยชน์การได้ แม้ในช่วงที่ราคาน้ำมันจะมีการแกว่งตัวอย่างมาก ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาระดับการเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง
- สถานะทางการเงินแข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 0.46 เท่า
- PTT ซื้อขายอยู่ที่ 0.9x PBV ('24) -1.5S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PBV 10 ปี ที่ 1.3x แนะนำ Outperform โดยมีราคาเป้าหมายในปี 2024 ที่ 45 บาท

## ปัจจัยติดตาม

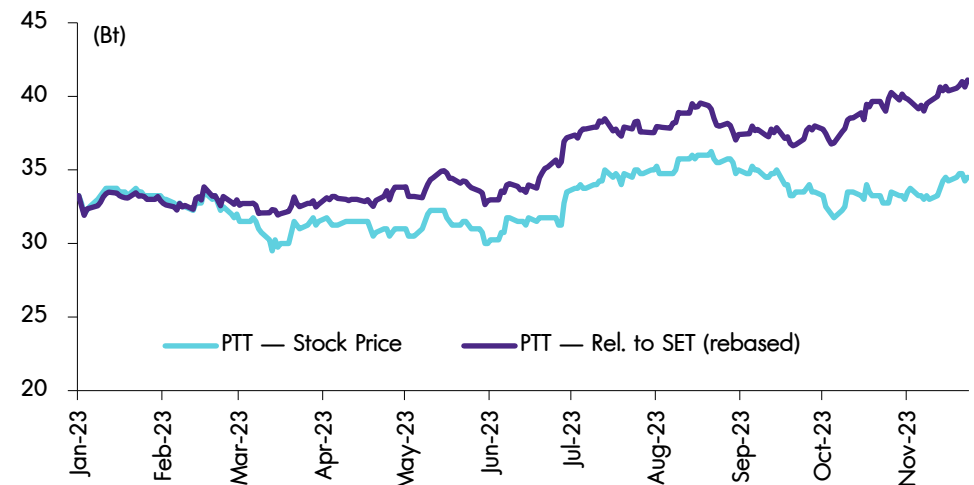
- นโยบายพลังงานของรัฐบาลปัจจุบัน แนวโน้มราคาน้ำมันและทิศทาง การเปลี่ยนผ่านจากเชื้อเพลิงฟอสซิลเป็นพลังงานสะอาด

## ประมาณการและ Valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	2,258,818	3,367,203	3,180,462	2,992,904	2,867,232
EBITDA	(Btmn)	424,028	480,495	391,224	402,797	433,820
Core profit	(Btmn)	146,790	160,536	122,609	108,943	118,403
Reported profit	(Btmn)	108,363	91,175	105,309	108,943	118,403
Core EPS	(Bt)	5.14	5.62	4.29	3.81	4.15
DPS	(Bt)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10
P/E, core	(x)	6.7	6.1	8.0	9.0	8.3
EPS growth, core	(%)	459.6	9.4	(23.6)	(11.1)	8.7
P/BV, core	(x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
ROE	(%)	10.6	10.7	7.8	6.6	6.8
Dividend yield	(%)	5.8	5.8	5.8	5.8	6.1
EV/EBITDA	(x)	3.6	3.6	3.9	3.7	3.2

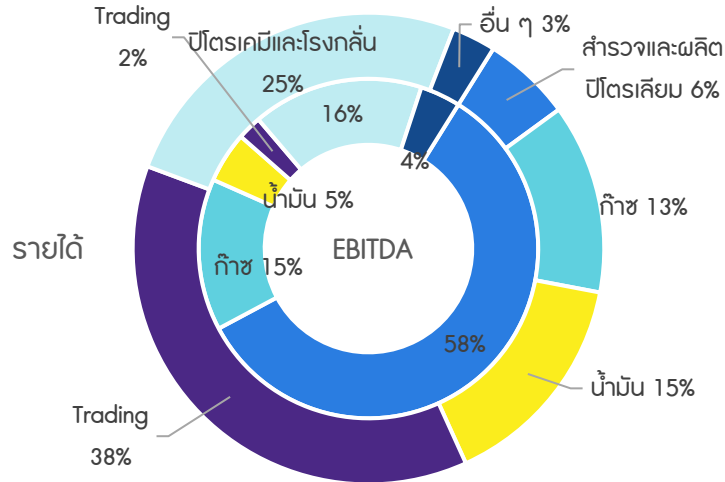
Source : InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น PTT เทียบ SET



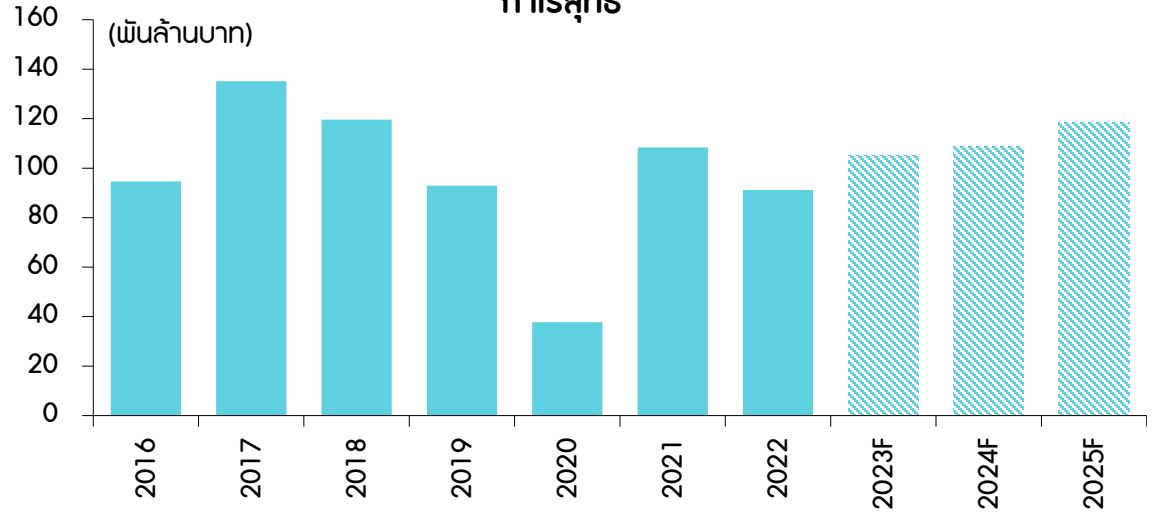
Source : SET, InnovestX Research  
Close price: 24 November 2023

### โครงสร้างรายได้และกำไร EBITDA ของ PTT



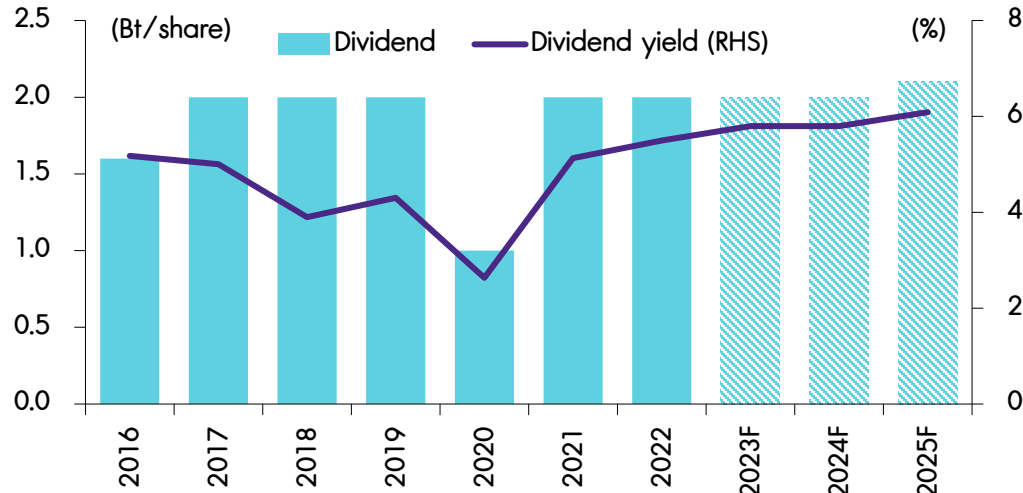
Source : Company, InnovestX Research

### กำไรสุทธิ



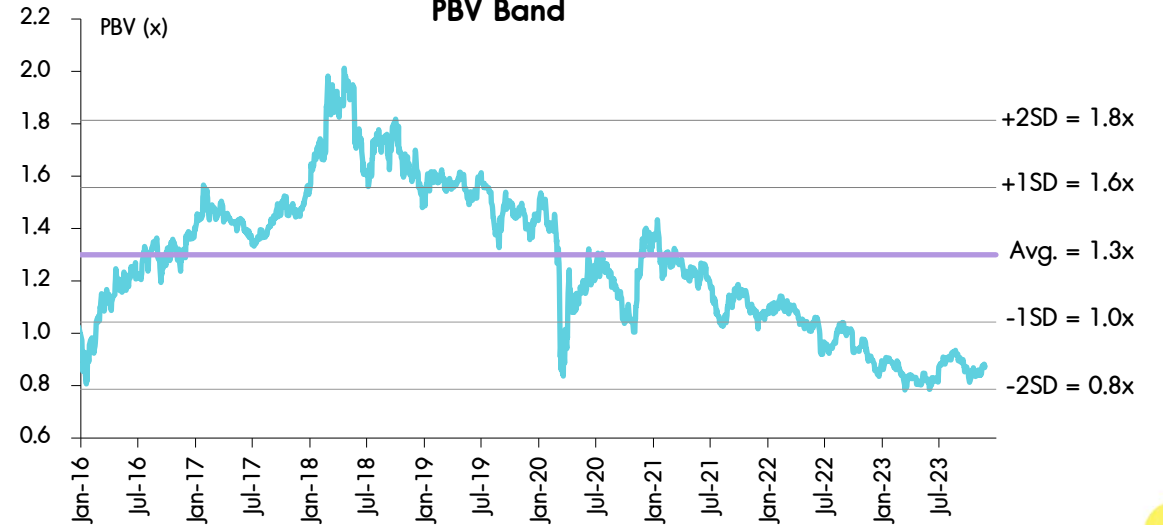
Source : Company, InnovestX Research

### เงินปันผลและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล



Source : Company, InnovestX Research

### PBV Band



Source : InnovestX Research



# SCC – รอบ Chemical Cycle ฟื้นใน 2H24

## เหตุผลที่ควรทำ DCA

- SCC เป็นผู้นำในธุรกิจซีเมนต์ วัสดุก่อสร้าง และเคมีภัณฑ์ในภูมิภาค ASEAN โดยกำลังอยู่ในช่วงเริ่มทดสอบการผลิตโรงงานพลาสติกแห่งใหม่ในประเทศเวียดนาม ซึ่งเป็นตลาดนำเข้าพลาสติกสุทธิ โดย SCC จะได้ประโยชน์จากฐานที่ตั้งอยู่ในบริเวณ Demand center
- คาดกำไรปกติจะฟื้นตัว 57% ในปี 2024 สนับสนุนจาก 1) การฟื้นตัวจากธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างจากความต้องการที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงานถ่านหิน ที่ลดลง; 2) เรายังคาดว่า Chemical spread จะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H24 ซึ่งเป็นช่วงที่ปริมาณเริ่มกลับมา ขณะที่ Supply ใหม่เริ่มออกมาน้อยแล้ว และ 3) ธุรกิจ Packaging คาดว่าจะฟื้นตัวตามปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงานถ่านหินที่ลดลงเช่นกัน
- ราคาหุ้น SCC ซื้อขายอยู่ที่ 11.4x PE 2024 ใกล้เคียง -1.S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PE 5 ปี ที่ 12.9x นอกจากนี้ราคาหุ้น SCC ยังปรับตัวลดลงมาซื้อขายที่ระดับต่ำกว่า Book value เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี มาอยู่ที่ 0.75x ณ ปัจจุบัน ดังนั้นเรามองว่า Downside risk ที่น้อย ยังคงแนะนำ Outperform โดยมีราคาเป้าหมายในปี 2024 ด้วยวิธี DCF ที่ 357 บาท

## ปัจจัยติดตาม

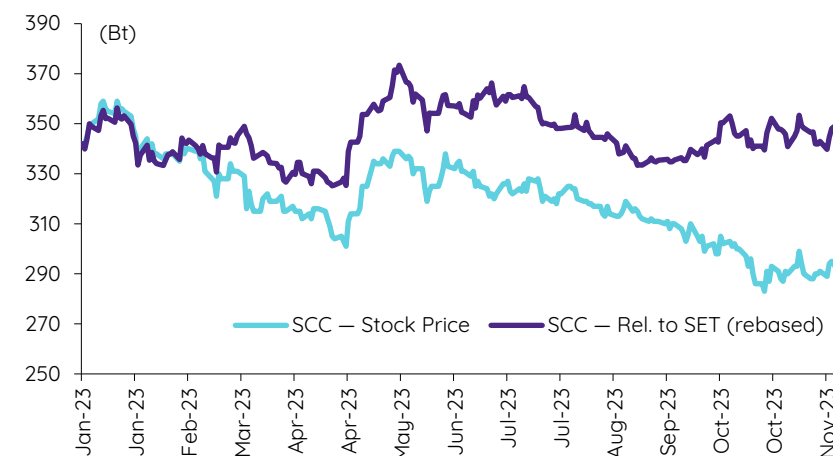
- การหยุดผลิตของ Chemical supply ในช่วงที่ Spread ต่ำ และการกระตุ้นเศรษฐกิจของแต่ละประเทศทั่วโลก จะทำให้ปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ Chemical และวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้น

## ประมาณการและ Valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	530,112	569,609	576,081	650,056	686,673
EBITDA	(Btmn)	83,984	49,219	52,757	73,481	86,024
Core profit	(Btmn)	48,979	22,034	19,728	31,062	38,705
Reported profit	(Btmn)	47,174	21,382	32,642	31,062	38,705
Core EPS	(Bt)	40.82	18.36	16.44	25.88	32.25
DPS	(Bt)	18.50	8.00	7.00	12.00	15.00
P/E, core	(x)	7.2	16.0	17.9	11.4	9.1
EPS growth, core	(%)	34.1	(55.0)	(10.5)	57.5	24.6
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	11.6	4.9	4.3	6.4	7.6
Dividend yield	(%)	6.3	2.7	2.4	4.1	5.1
EV/EBITDA	(x)	7.0	12.7	11.7	8.2	6.8

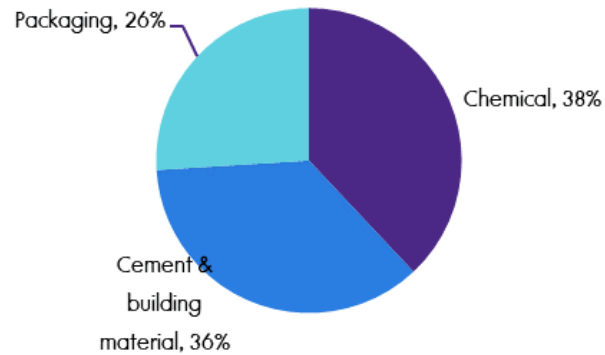
Source : InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น SCC เทียบ SET



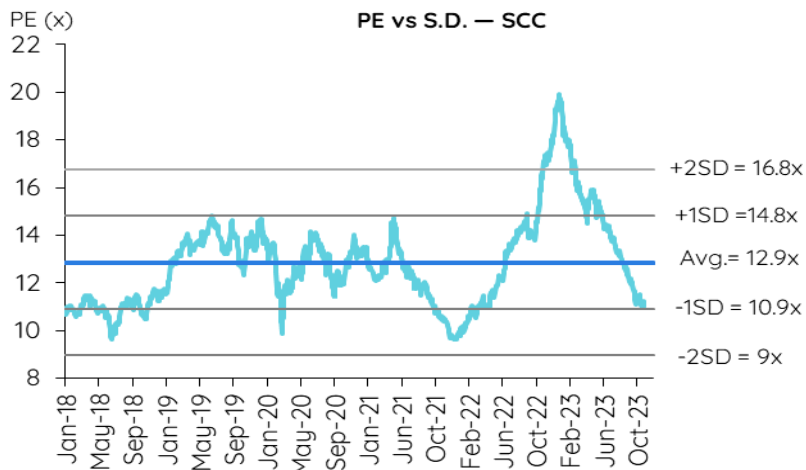
Source : SET, InnovestX Research  
Close price: 24 November 2023

### โครงสร้างรายได้และกำไรของ SCC



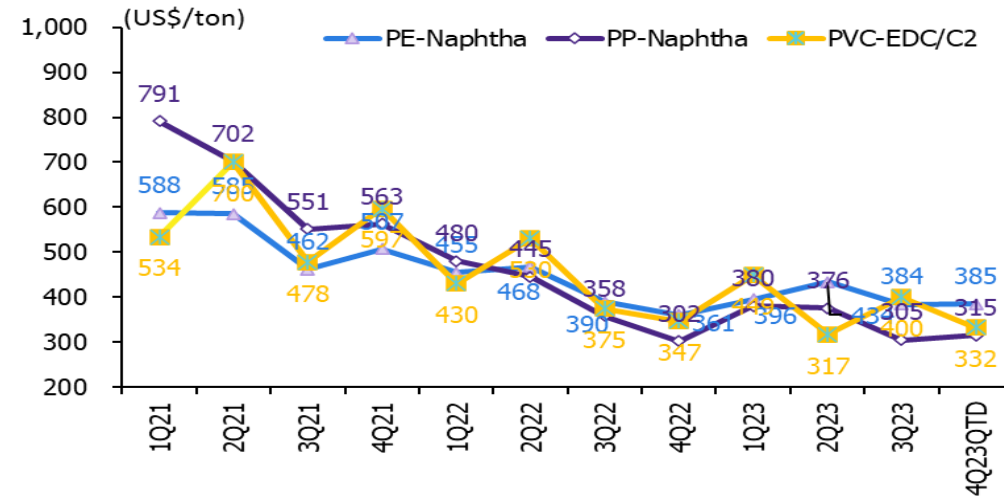
Source : Company, InnovestX Research

### PE Band



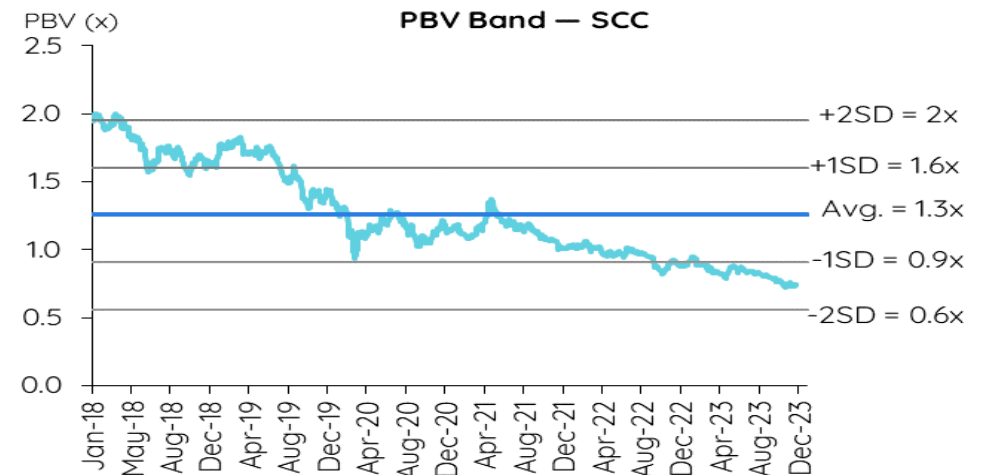
Source : InnovestX Research

### Chemical Spread ยังอยู่ในระดับต่ำ คาดว่าจะฟื้นตัวได้ใน 2H24



Source : Company, As of 2 Oct 23

### PBV Band



Source : InnovestX Research

• Follow us



InnovestX

 @InnovestX



## Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูล ใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคาร มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาฐานของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซ์ ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาฐานของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาฐานของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



## CG Rating 2023 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

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

### Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

### Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

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

### N/A

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

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.