

21 กุมภาพันธ์ 2566

## พร้อมเติบโตในระยะยาวหลัง IPO

CHASE เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกัน และเร่งรัดติดตามหนี้สิน ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพเติบโตอีกมากในระยะยาว จากแนวโน้มสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (NPL) ในระบบธนาคารพาณิชย์ไทยที่เติบโตต่อเนื่อง โดยหลังระดมทุน IPO CHASE จะนำเงินไปซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพมาบริหารมากขึ้น หนุนแนวโน้มกำไรเติบโตในระยะยาว

แม้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะลดลง 46% yoy ผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ และแนวโน้ม Credit cost ปี 2565 ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดกำไรสุทธิปี 2566-67 จะพลิกกลับมาเติบโตถึง 57% yoy และ 25% yoy ผลบวกจากการซื้อหนี้เข้ามาในปี 2564-65 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอยเก็บหนี้ได้มากขึ้น และแนวโน้มการประหยัดต่อขนาด กำหนด Fair value ปี 2566 เท่ากับ 3.70 บาท

### ข้อมูลก่อน-หลังกระจายหุ้น IPO

การกระจายหุ้น IPO (ล้านหุ้น)	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO	หลัง IPO	
ประชาชนทั่วไป	คุณประชา ชัยสุวรรณ	64.8%	51.2%	
	คุณวรลักษณ์ ชัยสุวรรณ	0.1%	0.0%	
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	คุณสุธิดา ชัยสุวรรณ	0.1%	0.0%	
	ก่อน IPO	784.22	คุณทศเกียรติ ทั่วแสนเมือง	0.1%
หลัง IPO	992.72	บจ. อาร์เอส มอลล์	19.7%	8.3%
ราคาพาร์	0.50	บจ. อาร์เอส ลิฟเวลล์	15.3%	12.1%
		IPO	0.0%	28.3%
	รวม	100.0%	100.0%	

ที่มา: รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ณ.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	71	271	148	232	289
EPS (บาท)	0.07	0.17	0.09	0.12	0.15
EPS growth	-99.2%	147.0%	-45.5%	24.1%	24.7%
PER (เท่า)	41.5	16.8	30.8	24.8	19.9
BVS (บาท)	0.73	1.22	1.28	1.71	1.80
PBV (เท่า)	3.9	2.4	2.3	1.7	1.6
Dividend Yield	0.0%	0.0%	1.3%	1.6%	2.0%
ROE	8.9%	20.3%	7.5%	8.6%	8.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# CHASE

ราคาเป้าหมายปี 2566

3.70

บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส จำกัด เป็นผู้จัดทำนายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ CHASE ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุนผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวน ก่อนตัดสินใจลงทุน

RESEARCH DIVISION

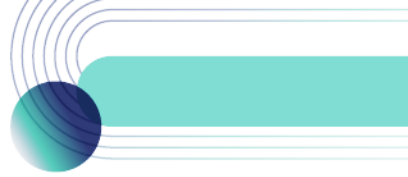
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



### ผู้ประกอบการบริหารหนี้และติดตามหนี้ที่มีโอกาสเติบโตอีกมาก

CHASE ประกอบธุรกิจหลัก 2 ธุรกิจ ได้แก่ 1) ธุรกิจให้บริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้สิน (34% ของรายได้รวมงวด 9M65) ทั้งจากสถาบันการเงินและมีใช้สถาบันการเงิน เช่น ลูกหนี้เงินกู้ยืมส่วนบุคคล ลูกหนี้บัตรเครดิตและลูกค้าที่ค้างชำระค่าบริการ เป็นต้น และ 2) ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์จากการรับโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ (60% ของรายได้รวมงวด 9M65) ทั้งแบบมีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน โดย ณ สิ้นงวด 9M65 CHASE มีเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้อยคุณภาพทั้งสิ้น 1.8 พันล้านบาท แบ่งเป็น 90% เป็นสินเชื่อด้อยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกัน (สินเชื่อบุคคลและสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อ) และส่วนที่เหลืออีก 10% เป็นสินเชื่อด้อยคุณภาพแบบมีหลักประกัน (สินเชื่อที่อยู่อาศัย)

โดยเงินเพิ่มทุนจากการทำ IPO จะนำไป 1) ซื้อสินทรัพย์ด้อยคุณภาพในอนาคต โดย CHASE ตั้งเป้าหมายการซื้อสินทรัพย์ด้อยคุณภาพปี 2566-67 ที่ 1 พันล้านบาท/ปี และ 2) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการ

### ทิศทางกำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตในปี 2566-67

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 ของ CHASE จะปรับลดลงถึง 45.5% yoy มาที่ 148 ล้านบาท จากแนวโน้มรายได้รวมปรับลดลง ผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ และแนวโน้ม Credit cost ปี 2565 ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดกำไรสุทธิปี 2566-67 จะพลิกกลับมาเติบโตถึง 57.1% yoy และ 24.7% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมเพิ่มขึ้น ผลบวกจากการซื้อหนี้เข้ามาในปี 2564-65 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอยเก็บหนี้ได้มากขึ้น และแนวโน้ม Credit cost และสัดส่วน Cost to income ปรับลดลง

### FAIR VALUE ปี 2566 เท่ากับ 3.70 บาท

กำหนด Fair value ปี 2566 ของ CHASE เท่ากับ 3.70 บาท อิง PBV 2.2 เท่า ตามวิธี Gordon Growth Model ที่ ROE เฉลี่ยระยะยาว 11% และการเติบโตเฉลี่ยระยะยาวที่ 7.0% โดย Fair value ของ CHASE เทียบเท่า PER ปี 2566 ที่ 32 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยผู้ประกอบการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพในตลาดหลักทรัพย์ที่เน้นบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันเป็นหลัก โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า CHASE มีศักยภาพในการเติบโตสูงในระยะยาว หลังจากเข้าระดมทุน IPO แล้ว จากฐานกำไรและเงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่ยังต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมฯ

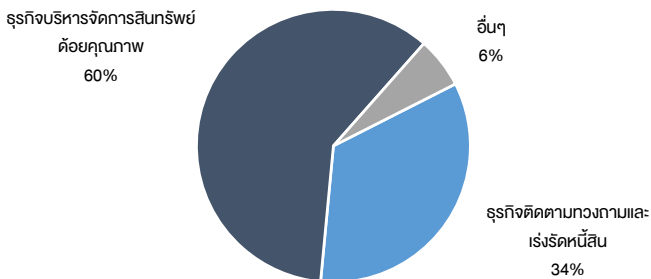


### ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	% QoQ	% YoY	9M65	9M64	% YoY
รายได้รวม	198	153	167	262	199	161	156	-3.3%	-6.9%	516	519	-0.5%
ต้นทุนค่าบริการและวิชาชีพ	(70)	(64)	(48)	(56)	(51)	(57)	(61)	7.2%	25.8%	(169)	(182)	-7.5%
กำไรขั้นต้น	128	89	119	207	148	104	95	-9.0%	-20.2%	347	336	3.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(23)	(22)	(23)	(27)	(24)	(24)	(25)	1.5%	7.1%	(72)	(68)	5.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(22)	(21)	13	(72)	(27)	(46)	(40)	-13.2%	-418.1%	(112)	(30)	274.9%
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(5)	66.0%	103.9%	(11)	(8)	45.0%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	80	44	107	108	95	32	27	-17.3%	-75.2%	153	231	-33.6%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(16)	(10)	(22)	(20)	(18)	(7)	(7)	10.0%	-66.5%	(32)	(48)	-34.2%
กำไรสุทธิ	64	33	85	88	77	26	19	-24.3%	-77.3%	122	183	-33.5%
EPS (บาท)	0.04	0.02	0.05	0.06	0.05	0.02	0.01	-24.3%	-77.3%	0.08	0.12	-33.5%
Gross margin	64.6%	58.3%	71.1%	78.8%	74.3%	64.8%	61.0%			67.3%	64.8%	
Cost to Income Ratio	11.6%	14.7%	13.7%	10.4%	11.9%	15.0%	15.8%			14.0%	13.2%	
Net profit margin	32.4%	21.9%	51.0%	33.4%	38.6%	15.9%	12.4%			23.6%	35.3%	

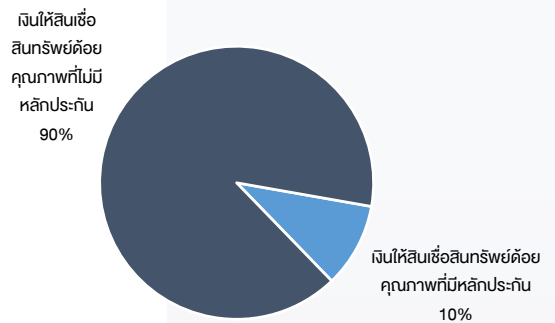
ที่มา: งบการเงิน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจงวด 9M65



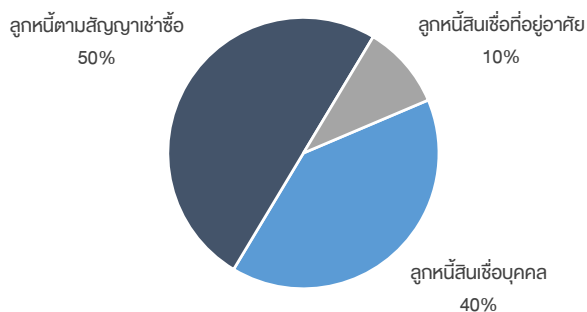
ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบ่งตามประเภทหลักประกันงวด 9M65



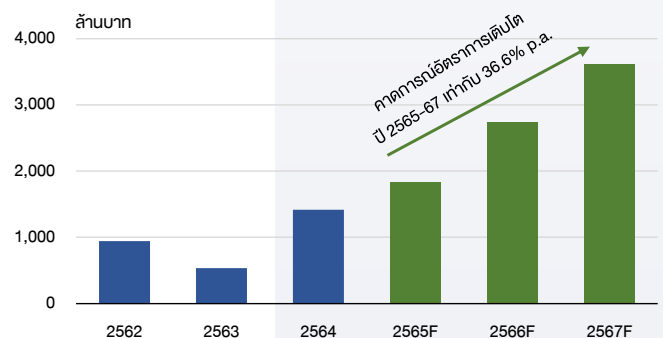
ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบ่งตามประเภทสินเชื่องวด 9M65



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### แนวโน้มการเติบโตของสินทรัพย์ด้วยคุณภาพปี 2565-67 ของ CHASE



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CHASE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้รวม	781	689	927	1,155
ต้นทุนค่าบริการและค่าวิชาชีพ	(238)	(227)	(301)	(375)
กำไรขั้นต้น	543	462	626	780
รายได้อื่น	4	3	5	5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(96)	(99)	(125)	(150)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(0)	-	-	-
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(102)	(164)	(194)	(241)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	349	203	312	393
ต้นทุนทางการเงิน	(11)	(18)	(22)	(32)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	339	185	290	362
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(68)	(37)	(58)	(72)
กำไรจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
กำไรสุทธิ	271	148	232	289
EPS (บาท)	0.17	0.09	0.12	0.15

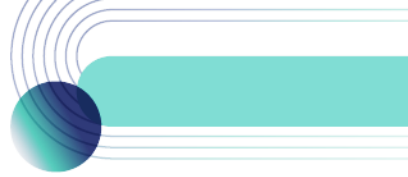
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65
รายได้รวม	262	199	161	156
ต้นทุนค่าบริการและค่าวิชาชีพ	(56)	(51)	(57)	(61)
กำไรขั้นต้น	207	148	104	95
รายได้อื่น	3	0	1	1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(27)	(24)	(24)	(25)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(0)	-	-	-
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(72)	(27)	(46)	(40)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	111	98	35	31
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(3)	(3)	(5)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	108	95	32	27
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20)	(18)	(7)	(7)
กำไรจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	0	0
กำไรสุทธิ	88	77	26	19
EPS (บาท)	0.06	0.05	0.02	0.01

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Gross margin	69.5%	67.0%	67.5%	67.5%
Cost to income ratio	12.3%	14.3%	13.5%	13.0%
Cost of funds	2.1%	2.5%	3.0%	3.5%
หนี้สิน/ทุน	0.31	0.48	0.18	0.37
ROA	14.3%	5.4%	6.7%	6.5%
ROE	20.3%	7.5%	8.6%	8.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2567 ของ CHASE (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	200	99	198	227
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	63	100	110	120
เงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ	1,415	1,838	2,746	3,609
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้	346	346	311	280
ทรัพย์สินรอการขาย	24	22	25	25
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	330	400	420	440
สินทรัพย์อื่น	128	160	184	206
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,506</b>	<b>2,965</b>	<b>3,994</b>	<b>4,906</b>
หนี้สินหมุนเวียน	288	729	416	803
หนี้สินไม่หมุนเวียน	301	229	181	533
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>588</b>	<b>958</b>	<b>597</b>	<b>1,336</b>
ทุนชำระแล้ว	784	784	993	993
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,751	666	1,708	1,708
กำไรสะสม	797	885	1,025	1,198
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,918</b>	<b>2,007</b>	<b>3,397</b>	<b>3,570</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,506</b>	<b>2,965</b>	<b>3,994</b>	<b>4,906</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	200	-	212	108
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	63	-	68	96
เงินให้สินเชื่อแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ	1,415	-	1,340	1,760
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้	346	-	366	366
ทรัพย์สินรอการขาย - สุทธิ	24	-	22	21
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	330	-	357	373
สินทรัพย์อื่น	128	-	146	152
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,506</b>	<b>-</b>	<b>2,512</b>	<b>2,875</b>
หนี้สินหมุนเวียน	288	-	288	674
หนี้สินไม่หมุนเวียน	301	-	203	162
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>588</b>	<b>-</b>	<b>491</b>	<b>836</b>
ทุนชำระแล้ว	784	-	784	784
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,751	-	1,751	666
กำไรสะสม	797	-	899	919
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,918</b>	<b>-</b>	<b>2,020</b>	<b>2,040</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,506</b>	<b>-</b>	<b>2,512</b>	<b>2,875</b>

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ธุรกิจติดตามหนี้	276	235	254	279
รายได้ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ	375	410	626	834
รายได้ธุรกิจให้สินเชื่อ	129	44	47	42
ซื้อหนี้	888	550	1,000	1,000
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	539	905	537	1,269
Effective tax rate	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ม] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

### CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา

AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KKP	METCO	NYT	PR9	S	SE-ED	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KSL	MFEC	OISHI	PREB	S&J	SELIC	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KTB	MINT	OR	PRG	SAAM	SENA	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTC	MANO	ORI	PRM	SABINA	SENAJ	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	LALIN	MOONG	OSP	PROUD	SAMART	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LANNA	MSC	OTO	PSH	SAMTEL	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LH	MST	PAP	PSL	SAT	SIS	SUTHA	TIPI	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPI	TEAMG	TNITY	TVDH	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	KBANK	MC	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KCE	MCOT	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	

2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SMIT	SWC	TMLL	UPF	
AHC	ASN	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROUNA	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFT	SR	TFI	TRITN	WIK	

A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPJPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPJPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

### Anti-corruption Progress Indicator

#### ได้รับการรับรอง

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

#### ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			