



สาธารณูปโภค

SET ENER index Close: 8/2/2018 26,253.01 -98.73 / 0.37% Bt16,631mn
 Bloomberg ticker: SET ENER

คาดการณ์โดยรวมเติบโต 31% YoY ใน 4Q60

ปี 60 เป็นปีที่ดีมากสำหรับกลุ่มสาธารณูปโภค และเรคาดว่ากำไรจะเติบโต 42% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการ COD โครงการหลายโครงการ, โครงการลงทุนใหม่ๆ ในต่างประเทศ, และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นที่โครงการเดิม ผลการดำเนินงาน 4Q60 ก็ดี โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 31% YoY เรคาดการณ์ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มสาธารณูปโภคที่ 3.0% จากผลการดำเนินงานปี 60 Top pick คือ WHAUP (ราคาเป้าหมาย 8.8 บาท) เพราะคาดว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าจะเติบโต 7% และปริมาณขายน้ำจะเพิ่มขึ้น บวกกับความคืบหน้าในโครงการ solar rooftop ใหม่ ในปี 61

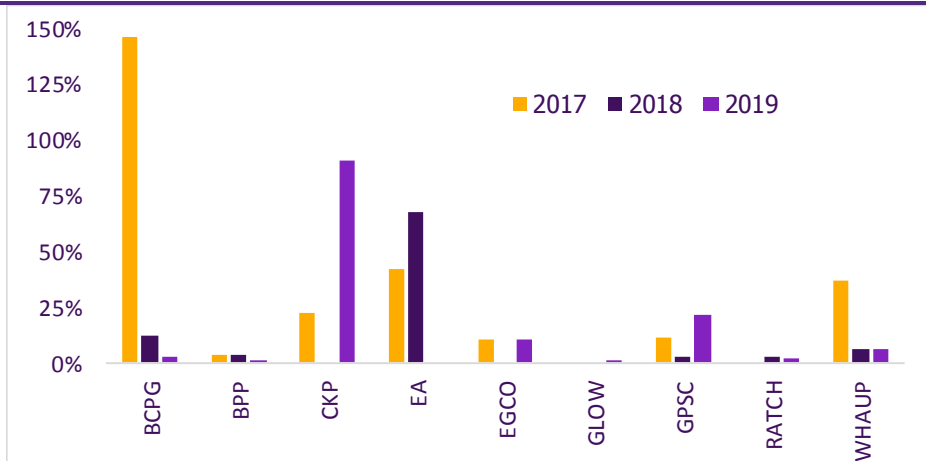
กำไรทั้งหมดใน 4Q60 จะเพิ่มขึ้น 31% YoY นำโดย CKP, GPSC และ BPP เรคาดว่ากำไรปกติทั้งหมดของบริษัท 10 บริษัทในกลุ่มสาธารณูปโภคภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะเติบโต 31% YoY สูง 1.0 หมื่นลบ. ใน 4Q60 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากโครงการที่มีเข้ามาเพิ่มเติมผ่านทางารเริ่มต้นดำเนินงานของโรงไฟฟ้าใหม่ และการลงทุนใหม่ในโครงการที่ดำเนินงานแล้ว โดยเฉพาะโครงการในต่างประเทศ บริษัทที่คาดว่ากำไรจะเติบโต YoY มากที่สุด คือ CKP (เพิ่มขึ้น 84% YoY จากฐานต่ำ และการ COD โครงการ BIC-2) ตามด้วย GPSC (เพิ่มขึ้น 42% YoY จากการ COD โครงการ IRPC-CP เฟส 2 และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP)) และ BPP (เพิ่มขึ้น 41% YoY จากประสิทธิภาพที่ดีขึ้นอย่างมากของโรงไฟฟ้าหงสา หลังจากดำเนินงานอย่างราบรื่นใน 2Q60) ในขณะที่กำไรปกติจะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เพราะค่าความพร้อมจ่าย (AP) ของโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ลดลง, การผลิตไฟฟ้าครบตามจำนวนชั่วโมงที่กำหนดในสัญญา (CAH) ก่อนสิ้นปี และความเข้มของแสงที่ลดลงน้อยลงสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

กำไรปี 60 จะเติบโต 42% นำโดย WHAUP, BCPG และ BPP เรคาดว่ากำไรปกติทั้งหมดจะเติบโต 42% สูง 4.5 หมื่นลบ. ในปี 60 บริษัทที่เรคาดว่าจะเป็นรายงกำไรเติบโตมากที่สุด คือ WHAUP (เพิ่มขึ้น 283% จากการ COD โรงไฟฟ้า SPP 5 โรงใน 4Q59-4Q60, ปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้นเพราะมีผู้ใช้บริการใหญ่เพิ่มขึ้น และการปรับโครงสร้างกลุ่มใน 1H59), BPP (เพิ่มขึ้น 44% จากการดำเนินงานอย่างราบรื่นของโรงไฟฟ้าหงสา และการ COD โครงการโซลาร์หลายโครงการในจีนและญี่ปุ่น กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 104 MW), BCPG (เพิ่มขึ้น 40% หลักๆ เกิดจากโครงการลงทุนใหม่ในอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ซึ่งส่งผลทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นปรับเพิ่มขึ้น 172 MW ในปี 60) เรคาดว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะเติบโต 6.0% สูง 19 GW ในปี 60

ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 3.0% นำโดย GLOW, TTW และ RATCH เรคาดการณ์ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 3.0% จากผลการดำเนินงานปี 60 นำโดย GLOW (6.9%, คาดเงินปันผล 2H60 ที่ 4.219 บาท/หุ้น หรือ 5.1% ของราคาหุ้นปัจจุบัน), TTW (4.9%, คาดเงินปันผล 2H60 ที่ 0.35 บาท/หุ้น หรือ 2.6% ของราคาหุ้นปัจจุบัน) และ RATCH (4.4%, จ่ายเงินปันผล 2 ครั้งต่อปี โดยคาดเงินปันผล 2H60 ที่ 1.25 บาท/หุ้น หรือ 2.3% ของราคาหุ้นปัจจุบัน)

WHAUP เป็น top pick เราเชื่อว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะเติบโตในอัตราชะลอลงที่ 3.4% ในปี 61 นำโดย EA ที่ 64%, BCPG ที่ 11% และ WHAUP ที่ 7% อย่างไรก็ตาม เราเลือก WHAUP เป็น top pick ของกลุ่มสาธารณูปโภค เนื่องจากบริษัทยังมีธุรกิจน้ำเป็นปัจจัยกระตุ้นการเติบโต บวกกับคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในโครงการ solar rooftop ใหม่ในปี 61 ในขณะที่ WHAUP ซื้อขายที่ PE ปี 61 เพียง 12 เท่า (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 22 เท่า)

กำลังการผลิตดำเนินงานเพิ่มขึ้น YoY (อ้างอิงโครงการที่ยืนยันแล้ว)



Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 18F	P/BV (x) 19F	P/BV (x) 19F	P/BV (x) 19F
BCPG	Sell	24.9	19.0	(20.9)	18.1	16.4	3.2	2.9
BPP	Buy	24.9	32.0	31.7	10.8	9.9	1.6	1.5
CKP	Neutral	4.2	4.0	(2.4)	49.4	36.7	1.7	1.7
EA	Sell	66.5	27.0	(59.0)	43.0	31.8	12.6	9.3
EGCO	Buy	217.0	255.0	20.6	10.3	9.7	1.2	1.1
GLOW	Neutral	83.3	85.0	9.0	14.2	14.6	2.5	2.5
GPSC	Sell	83.0	52.0	(35.5)	31.0	26.9	3.1	2.9
RATCH	Buy	54.3	62.0	18.7	10.7	10.6	1.1	1.1
TTW	Buy	13.4	13.5	6.0	18.4	16.9	4.5	4.5
WHAUP	Buy	7.1	8.8	26.6	11.9	10.8	1.9	1.7
Average				(0.5)	21.8	18.4	3.3	2.9

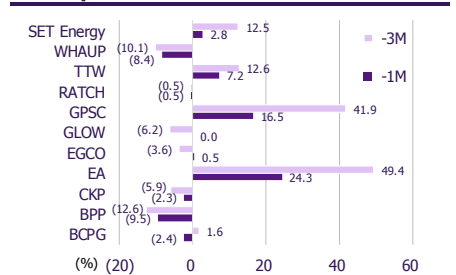
Source: SCBS Investment Research

Price Performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCPG	(2.4)	1.6	87.2	(1.9)	(3.1)	65.9
BPP	(9.5)	(12.6)	n.a.	(9.0)	(16.7)	(11.4)
CKP	(2.3)	(5.9)	32.5	(1.9)	(10.3)	17.4
EA	24.3	49.4	170.3	24.9	42.4	139.5
EGCO	0.5	(3.6)	7.4	0.9	(8.1)	(4.8)
GLOW	0.0	(6.2)	7.8	0.5	(10.6)	(4.5)
GPSC	16.5	41.9	125.9	17.0	35.2	100.1
RATCH	(0.5)	(0.5)	5.9	0.0	(5.1)	(6.2)
TTW	7.2	12.6	21.8	7.7	7.3	7.9
WHAUP	(8.4)	(10.1)	n.a.	(7.9)	(14.3)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

Price performance relative to SET



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

สิริกรรณ์ กฤษณินพัทธ์
 นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1020
 sirikarn.krisnipat@scb.co.th

ศลยา ณ สงขลา

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1006
 solaya.na_songkhla@scb.co.th

Figure 1: 4Q17 earnings preview

Btmn	4Q16	3Q17	4Q17F	YoY%	QoQ%	Note
BCPG						
Revenue	757	854	814	7.6	(4.6)	- คาดกำไรปกติเติบโต 39% YoY จากโครงการลงทุนใหม่ 2 โครงการ: โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซีย และ โรงไฟฟ้าพลังงานลมในฟิลิปปินส์
Gross profit	519	609	574	10.7	(5.7)	
Operating profit	369	429	399	7.9	(7.2)	- อย่างไรก็ตาม กำไรปกติจะลดลง 34% YoY เนื่องจากบริษัทรับรู้ ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพทั้งหมด ใน 9M60 ใน 3Q60 และเป็นช่วงโลว์ซีซั่นสำหรับธุรกิจโซลาร์
EBITDA	574	629	602	4.9	(4.4)	
Core profit	324	680	450	39.1	(33.8)	- เราคาดว่ากำไรปกติปี 60 จะเติบโต 40% สู่ 2.0 พันลบ. โดยได้รับ ปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการลงทุนใหม่ในอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์
Net profit	104	514	318	204.5	(38.0)	
Gross margin (%)	69	71	70	1.9	(0.8)	
Operating margin (%)	49	50	49	0.1	(1.3)	
Core profit margin (%)	43	80	55	12.5	(24.3)	
BPP						
Revenue	1,907	1,399	1,898	(0.5)	35.6	- คาดกำไรปกติเติบโต 41% YoY สู่ 1.1 พันลบ. นำโดยโรงไฟฟ้าทาง สา ซึ่งดำเนินงานอย่างราบรื่นใน 2Q60 ทั้งๆ ที่ผลการดำเนินงาน ของโรงไฟฟ้าถ่านหินในจีนอ่อนตัวลง (อัตรากำไรถูกกดดันจาก ต้นทุนถ่านหินที่สูงขึ้น)
Gross profit	643	311	544	(15.5)	75.1	
Operating profit	228	-39	252	10.6	(751.3)	- เราคาดว่ากำไรปกติปี 60 จะเติบโต 44% สู่ 7.0 พันลบ. โดยได้รับ ปัจจัยหนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าทางสา และการ COD โครงการโซลาร์ในจีนและญี่ปุ่น (กำลังการผลิตรวม 104 MW)
EBITDA	401	103	456	13.7	342.8	
Core profit	799	1,275	1,124	40.7	(11.9)	
Net profit	1,094	838	772	(29.4)	(7.8)	
Gross margin (%)	34	22	29	(5.1)	6.5	
Operating margin (%)	12	-3	13	1.3	16.1	
Core profit margin (%)	42	91	59	17.3	(31.9)	
CKP						
Revenue	1,418	2,279	1,792	26.4	(21.4)	- การ COD โรงไฟฟ้า BIC-2 (SPP) กลางปี 60 จะหนุนให้กำไรปกติ 4Q60 เติบโต 84% สู่ 88 ลบ.
Gross profit	400	840	643	61.1	(23.4)	
Operating profit	291	731	525	80.5	(28.2)	- อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโดยปกติแล้วไตรมาส 3 เป็น peak season สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ น้ำจืด 2 ในลาว เราจึงคาดว่ากำไร 4Q60 จะลดลง 55% QoQ
EBITDA	639	1,135	938	46.7	(17.4)	
Core profit	48	198	88	84.1	(55.3)	- เราคาดว่ากำไรปกติปี 60 จะลดลง 15% สู่ 327 ลบ. เนื่องจาก ปริมาณน้ำไหลเข้าลดลงในลาว
Net profit	(177)	165	66	n/a	(59.7)	
Gross margin (%)	28	37	36	7.7	(0.9)	
Operating margin (%)	21	32	29	8.8	(2.8)	
Core profit margin (%)	3	9	5	1.5	(3.8)	
EA						
Revenue	2,278	3,097	3,035	33.2	(2.0)	- คาดกำไรปกติ 4Q60 เติบโต 6% YoY จากการ COD โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานลมหาดกั้งหิน (126 MW) แต่จะลดลง 129% YoY จาก SG&A ที่สูงขึ้นจากการเตรียมการโครงการใหม่หลาย โครงการ
Gross profit	1,187	1,475	1,446	21.8	(2.0)	
Operating profit	1,112	1,306	1,274	14.6	(2.4)	- เราคาดว่ากำไรปกติปี 60 จะเติบโต 14% สู่ 3.8 พันลบ. โดยได้รับ ปัจจัยหนุนจากการเริ่มดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม แห่งใหม่ แต่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมาก
EBITDA	1,432	1,745	1,737	21.3	(0.4)	
Core profit	883	969	935	5.9	(3.5)	
Net profit	830	976	935	12.6	(4.2)	
Gross margin (%)	52.1	47.6	47.6	(4.4)	0.0	
Operating margin (%)	48.8	42.2	42.0	(6.8)	(0.2)	
Core profit margin (%)	38.8	31.3	30.8	(8.0)	(0.5)	
EGCO						
Revenue	6,788	7,928	7,503	10.5	(5.4)	- คาดกำไรปกติเติบโต 17% YoY สู่ 2.2 พันลบ. เพราะกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 8% ผ่านการ COD โรงไฟฟ้า SPP 3 โรง กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 322 MW ในปี 60
Gross profit	2,326	1,654	1,536	(34.0)	(7.1)	
Operating profit	1,895	1,044	1,014	(46.5)	(2.8)	- เราคาดว่ากำไรปกติปี 60 จะลดลง 29% YoY จากปัจจัยฤดูกาล และการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามแผน
EBITDA	2,978	2,347	2,326	(21.9)	(0.9)	
Core profit	1,896	3,102	2,212	16.7	(28.7)	- เราคาดว่ากำไรปกติ (ไม่รวมผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน) ปี 60 จะ เติบโต 20% สู่ 1.06 หมื่นลบ. จากการ COD โรงไฟฟ้า SPP 3 โรง ในปี 60, กำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าขอม และการรับรู้รายได้เต็ม ปีจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เริ่มดำเนินงานในเดือนธ.ค. 59
Net profit	839	3,517	2,643	215.1	(24.8)	
Gross margin (%)	34.3	20.9	20.5	(13.8)	(0.4)	
Operating margin (%)	27.9	13.2	13.5	(14.4)	0.4	
Core profit margin (%)	27.9	39.1	29.5	1.6	(9.6)	
GLOW (result)						
Revenue	12,017	13,225	12,567	4.6	(5.0)	- GLOW ประกาศผลประกอบการแล้ว โดยกำไรปกติ 4Q60 เติบโต 18% YoY จากฐานต่ำใน 4Q59 ซึ่งเป็นช่วงที่มีการหยุดซ่อมบำรุง GHECO-1 นอกแผน ทำให้ต้องตัดจำหน่ายอุปกรณ์
Gross profit	2,580	3,556	2,999	16.2	(15.7)	
Operating profit	2,127	3,381	2,673	25.7	(20.9)	- กำไรปกติลดลง 22% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
EBITDA	3,281	4,488	3,741	14.0	(16.7)	
Core profit	1,475	2,218	1,742	18.1	(21.5)	- กำไรปกติปี 60 ลดลง 11% สู่ 7.8 พันลบ. เพราะสัญญาซื้อขาย ไฟฟ้า (PPA) 2 ฉบับสำหรับโครงการ SPP Phase 2 (ประมาณ 10% ของกำลังการผลิตทั้งหมด) หมดอายุ และมีการหยุดซ่อม บำรุง GHECO-1 ตามกำหนดนาน 5 สัปดาห์ใน 1Q60
Net profit	1,203	2,411	1,938	61.1	(19.6)	
Gross margin (%)	21.5	26.9	23.9	2.4	(3.0)	
Operating margin (%)	17.7	25.6	21.3	3.6	(4.3)	
Core profit margin (%)	12.3	16.8	13.9	1.6	(2.9)	

Btmn	4Q16	3Q17	4Q17F	YoY%	QoQ%	Note
GPSC						
Revenue	4,461	4,243	4,703	5.4	10.8	- คาดกำไรปกติเติบโต 42% จากการ COD โครงการ BIC-2 และ IRPC-CP phase 2 และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของโครงการ SPP
Gross profit	746	876	934	25.3	6.6	
Operating profit	411	698	696	69.2	(0.4)	- อย่างไรก็ตาม กำไรจะลดลง 21% QoQ จากเหตุผลหลายประการ: 1) weight factor ในค่าความพร้อมจ่าย (AP) สำหรับธุรกิจ IPP ลดลง QoQ และ 2) ไม่มีรายได้เงินปันผลจาก RPCL เทียบกับ 150 ลบ.ใน 3Q60
EBITDA	813	1,246	1,179	45.0	(5.4)	
Core profit	512	921	726	41.8	(21.2)	- คาดกำไรปกติปี 60 เติบโต 16% สู่ 3.1 พันลบ. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากโครงการ SPP และการ COD ใหม่ 2 โครงการ และประสิทธิภาพการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากที่โครงการเดิม
Net profit	419	888	632	51.0	(28.8)	
Gross margin (%)	16.7	20.6	19.9	3.1	(0.8)	
Operating margin (%)	9.2	16.5	14.8	5.6	(1.7)	
Core profit margin (%)	11.5	21.7	15.4	4.0	(6.3)	
RATCH						
Revenue	10,800	11,145	10,070	(6.8)	(9.6)	- คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 6% YoY สู่ 1.54 พันลบ. หลังจากโรงไฟฟ้าหงสาเริ่มดำเนินงานอย่างราบรื่นใน 2Q60
Gross profit	1,496	1,503	1,364	(8.8)	(9.3)	
Operating profit	1,091	1,106	903	(17.3)	(18.4)	- อย่างไรก็ตาม กำไรปกติจะลดลง 18% YoY จากฤดูกาลปกติ และ weight factor ในค่าความพร้อมจ่าย (AP) สำหรับธุรกิจ IPP ลดลง
EBITDA	1,567	1,519	1,291	(17.6)	(15.0)	- คาดกำไรปกติเติบโต 19% สู่ 7.1 พันลบ. โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงไฟฟ้าหงสา
Core profit	1,454	1,885	1,541	6.0	(18.2)	
Net profit	2,964	1,861	1,541	(48.0)	(17.2)	
Gross margin (%)	13.8	13.5	13.5	(0.3)	0.1	
Operating margin (%)	10.1	9.9	9.0	(1.1)	(1.0)	
Core profit margin (%)	13.5	16.9	15.3	1.8	(1.6)	
WHAUP						
Revenue	482	406	489	1.4	20.4	- คาดผลการดำเนินงานฟื้นตัวจากขาดทุนปกติใน 4Q59 (เมื่อ GHECO-1 มีอุบัติเหตุ) สู่กำไรปกติ 466 ลบ. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการ COD โรงไฟฟ้า SPP 4 โรงในปี 60
Gross profit	194	130	188	(2.7)	45.1	
Operating profit	161	101	144	(10.6)	42.7	- กำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 3% QoQ จาก 1) รายได้จากธุรกิจน้ำเพิ่มขึ้น เพราะมีผู้ใช้บริการใหญ่ (SPP) เพิ่มขึ้น, 2) การ COD โรงไฟฟ้า SPP 2 โรงในเดือนก.ย. และ พ.ย. 60
EBITDA	242	158	174	(28.0)	10.1	- คาดกำไรปกติปี 60 เติบโต 283% สู่ 1.4 พันลบ. จากโรงไฟฟ้าใหม่ 5 โรงใน 4Q59-4Q60, ปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น และการปรับโครงสร้างกลุ่มใน 1H59 เรียบร้อยประมาณการกำไรสุทธิลดลง 8% สู่ 2.1 พันลบ.
Core profit	-138	450	466	n/a	3.4	
Net profit	-138	450	466	n/a	3.4	
Gross margin (%)	40.1	32.0	38.5	(1.6)	6.5	
Operating margin (%)	33.4	24.9	29.5	(3.9)	4.6	
Core profit margin (%)	-28.6	110.8	95.2	123.8	(15.6)	
TTW						
Revenue	1,329	1,433	1,440	8.4	0.5	- คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่ง YoY โดยได้รับปัจจัยหนุนจากปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น 7.8%, การขึ้นค่าน้ำ (1% ที่ TTW, 0.4% ที่ PTW และ 6.5% ที่นิคมฯ บางปะอิน) และส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่ฟื้นตัวมีกำไรสุทธิ 17 ลบ. เทียบกับขาดทุนสุทธิ 45 ลบ.ใน 4Q59-
Gross profit	978	1,032	1,038	6.2	0.6	
Operating profit	857	910	915	6.8	0.6	
EBITDA	1,072	1,211	1,217	13.6	0.5	
Core profit	571	735	715	25.1	(2.7)	- กำไรจะลดลงเล็กน้อย QoQ จากส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่ลดลงตามฤดูกาล
Net profit	571	735	715	n/a	(2.7)	- ถ้ากำไรออกมาตามที่เราคาด จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 60 อยู่ที่ 2.7 พันลบ. เป็นไปตามที่เราคาด
Gross margin (%)	73.6	72.0	72.1	(1.5)	0.0	
Operating margin (%)	64.5	63.5	63.5	(0.9)	0.1	
Core profit margin (%)	43.0	51.3	49.7	6.7	(1.6)	
Core profit summary						
BCPG	324	680	450	39.1	(33.8)	สูงกว่าค่าเฉลี่ย (YoY)
BPP	799	1,275	1,124	40.7	(11.9)	สูงกว่าค่าเฉลี่ย (YoY)
CKP	48	198	88	84.1	(55.3)	สูงกว่าค่าเฉลี่ย (YoY)
EA	883	969	935	5.9	(3.5)	
EGCO	1,896	3,102	2,212	16.7	(28.7)	
GLOW	1,475	2,218	1,742	18.1	(21.5)	
GPSC	512	921	726	41.8	(21.2)	สูงกว่าค่าเฉลี่ย (YoY)
RATCH	1,454	1,885	1,541	6.0	(18.2)	
WHAUP	-138	450	466	n/a	3.4	
TTW	571	735	715	25.1	(2.7)	
Total	7,824	12,434	9,999	30.8	(19.3)	

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 8, 2018)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					17F	18F	19F	17F	18F	19F	17F	18F	19F	17F	18F	19F	17F	18F	19F	17F	18F	19F
BCPG	Sell	24.90	19.0	(20.9)	25.2	18.1	16.4	40	39	10	3.6	3.2	2.9	14	19	19	2.6	2.8	3.2	26.7	20.4	17.0
BPP	Buy	24.90	32.0	31.7	12.8	10.8	9.9	44	18	10	1.9	1.6	1.5	15	16	16	2.4	3.2	4.0	53.3	33.4	31.4
CKP	Neutral	4.16	4.0	(2.4)	93.7	49.4	36.7	(15)	90	34	1.8	1.7	1.7	2	4	5	1.4	1.4	1.4	16.2	13.9	13.5
EA	Sell	66.50	27.0	(59.0)	64.9	43.0	31.8	14	51	35	16.9	12.6	9.3	29	34	34	0.3	0.4	0.5	41.2	30.8	23.2
EGCO	Buy	217.00	255.0	20.6	10.7	10.3	9.7	24	5	5	1.3	1.2	1.1	12	12	11	3.1	3.1	3.1	21.9	20.8	19.8
GLOW	Neutral	83.25	85.0	9.0	15.6	14.2	14.6	(11)	10	(3)	2.5	2.5	2.5	16	17	17	6.9	6.9	6.9	9.0	8.7	8.7
GPSC	Sell	83.00	52.0	(35.5)	39.6	31.0	26.9	16	28	15	3.2	3.1	2.9	8	10	11	1.5	1.8	1.9	28.0	22.9	21.3
RATCH	Buy	54.25	62.0	18.7	11.2	10.7	10.6	19	5	1	1.2	1.1	1.1	11	11	10	4.4	4.4	4.4	14.5	14.2	15.7
TTW	Buy	13.40	13.5	6.0	19.7	18.4	16.9	10	7	9	4.6	4.5	4.5	23	25	27	4.9	5.2	5.9	12.3	11.9	11.2
WHAUP	Buy	7.10	8.8	26.6	16.1	11.9	10.8	283	35	11	2.1	1.9	1.7	17	17	16	2.5	3.4	3.7	34.2	35.8	30.4
Average					31.0	21.8	18.4	43	29	13	3.9	3.3	2.9	15	16	17	3.0	3.3	3.5	25.7	21.3	19.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, GFPT, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HMPRO, ICHI, INTUCH, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, LHBANK, LPN, MAJOR, MALEE, MEGA, MTL, PLANB, PSH, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, STEC, STPI, SUPER, TASC, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TISCO, TKN, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, TVO, UNIQ, VGI, WHA, WORK

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการร่วมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

CG Rating 2017 Companies with CG Rating

★★★★★

ADVANC, AKP, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CNT, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GC, GCAP, GFPT, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NCH, NKI, NYT, OTO, PHOL, PLANB, PPS, PRANDA, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT*, PTTEP*, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TCAP, THANA, THCOM, THREL, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRUE, TSC, TTCL, TU, TVD, UV, VGI, WACOAL, WAVE

★★★★

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, ALT, AMANAH, AMATA, AMATAV, APCO, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, AYUD, BBL, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BROOK, BRR, BTW, CEN, CENTEL, CGH, CHARAN, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CM, CNS, COL, COM7, CPI, CSC, CSP, CSS, DCC, EA, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GEL, GLOBAL, GLOW, HARN, HOTPOT, HYDRO, ILINK, INET, IRC, IT, ITD, JWD, K, KGI, KKC, KOOL, KSL, KTIS, L&E, LALIN, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MFEC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, OISHI, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANET, PLAT, PM, PPP, PR, PREB, PRINC, PT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SEAFSCO, SEAOL, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMP, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, SST, STA, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCC, TEAM, TF, TFG, TGCI, THAI*, THANI, THIP, THRE, TICON, TIPCO, TIW, TK, TKN, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPAC, TPCORP, TRT, TRU, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UAC, UMI, UP, UPF, UPOIC, UWC, VIH, VNT, WICE, WINNER, XO, YUASA, ZMICO

★★★

AEC, AEONTS, AF, AJ, AKR, ALLA, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASEFA, ASIAN, ASN, ATP30, AU, BA, BCH, BEAUTY, BH, BIG, BIZ, BLAND, BPP, BR, BROCK, BTC, BTNC, CBG, CCET, CCP, CGD, CITY, CMR, COLOR, COMAN, CPL, CSR, CTW, CWT, DCON, DIGI, DNA, EFORL, EKH, EPCO, ESSO, ETE, FE, FER, FOCUS, FSS, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GSTEL, GTB, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, INSURE, IRCP, J, JMART, JMT, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KIAT, KWC, KYE, LDC, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, METCO, MGT, MILL, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NETBAY, NPK, NPP, NUSA, OCEAN, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PRECHA, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, S11, SANKO, SAPPE, SCP, SE, SGP, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SRICHA, SSC, STANLY, SUPER, SVOA, T, TACC, TCCC, TCMC, TFD, TIC, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, VTE, WIIC, WIN

Corporate Governance Report

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

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. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

BIGC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on September 28, 2017

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BKI, BLA, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CM, CNS, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GLOW, GOLD, GUNKUL, HANA, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, LPN, M, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PB, PCSGH, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPP, PPS, PRB, PRG, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SENA, SGP, SINGER, SIS, SITHAI, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SSF, SSI, SSSC, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMT, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TVD, TVI, U, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, AIE, AJ, AMATAV, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, BJC, BJCHI, BLAND, BLISS, BR, BRR, BTC, BUI, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIG, COM7, CPR, EKH, EPCO, FN, FSMART, FTE, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEL, HARN, ILINK, INET, ITEL, JAS, JTS, JUBILE, KTECH, KWC, KWG, L&E, LDC, LEE, LIT, LRH, MAKRO, MALEE, MATCH, MATI, MFEC, MILL, MTL, NCL, NEP, NNCL, NUSA, NWR, PACE, PAP, PATO, PDG, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, POST, PRINC, PRM, PRO, PSTC, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAUCE, SC, SCI, SELIC, SIRI, SMK, SPPT, SRICHA, SST, STA, SUPER, SWC, SYMC, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TLUXE, TMC, TMILL, TNP, TNR, TOPP, TRITN, TTI, TU, TVT, TWPC, UBIS, UPA, UWC, VIBHA, VIH, WAVE

N/A

2S, AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCS, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BAT-3K, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BM, BOL, BPP, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, BTW, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHOW, CHUO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COL, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DDD, DELTA, DIGI, DNA, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FC, FER, FLOYD, FMT, FOCUS, FORTH, FPI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICHI, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, J, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCAR, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, MBAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SEAOL, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIMAT, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TITL, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TUCC, TVO, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VCOM, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIIC, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XO, YCI, YNP, YUASA, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of February 1, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.