

เบอส์ ยุคเกอร์

บริษัท เบอส์ ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

การเติบโตชะลอตัวเพราะธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋องอ่อนแอ

หลังจากงานประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เราปรับประมาณการกำไรปี 2562-63 ของ BJC ลดลง 6% เพื่อสะท้อน: 1) การตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 300 ลบ. ใน 2Q62; 2) การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรที่แท้จริงสู่ 17.5% (เทียบกับ 15% ใน 1Q62 ซึ่งบริษัทรับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีส่วนใหญ่จากการลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์ม); 3) การเปลี่ยนแปลงลูกค้าที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายและอัตรากำไรของกลุ่ม PSC นานกว่าคาด เนื่องจากกลุ่ม PSC ชะลอตัวต่อเนื่อง และอัตรากำไรที่สูงขึ้น เราจึงคาดว่ากำไรปกติจะไม่ฟื้นตัวใน 2H62 เราปรับคำแนะนำสำหรับ BJC ลดลงจาก "ซื้อ" สู่ "Neutral" ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 53 บาท (จาก 60 บาท)

กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ (PSC) อ่อนแอ (PSC; 14% ของยอดขายใน 1Q62, 23% ของกำไรสุทธิ) ใน 1Q62 ยอดขายกลุ่ม PSC ลดลง 8% YoY เพราะยอดขายบรรจุภัณฑ์กระป๋องลดลง เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากลูกค้าเก่า (คาราบาวกรุ๊ปเริ่มผลิบรรจุภัณฑ์เอง) สู่ลูกค้าใหม่ ปริมาณขายที่ลดลงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นลดลง 100bps YoY และ EBIT margin ลดลง 80bps YoY BJC กล่าวว่าคาราบาวกรุ๊ปคิดเป็น 15% ของปริมาณขายบรรจุภัณฑ์กระป๋องของบริษัท โดยปริมาณขายจากคาราบาวกรุ๊ป 1 ใน 3 ค่อยๆ ถูกแทนที่ด้วยลูกค้าในประเทศรายใหม่ใน 1Q62 และส่วนที่เหลือจะถูกแทนที่โดยลูกค้าใหม่ 2 ราย (ตลาดภายในประเทศ และส่งออกสู่เวียดนาม) ใน 2H62 BJC คาดว่าการเปลี่ยนแปลงลูกค้าจะส่งผลให้อัตรากำไรของธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋องลดลง เนื่องจากตลาดส่งออกให้อัตรากำไรต่ำกว่าตลาดภายในประเทศ บริษัทหวังว่าจะปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้ดีขึ้นภายใน 12 เดือนหลังจากเปลี่ยนแปลงลูกค้า ด้วยเหตุนี้เราจึงคาดว่ายอดขายบรรจุภัณฑ์กระป๋องจะกลับคืนสู่ระดับปกติในปลายปีนี้ และอัตรากำไรจะกลับคืนสู่ระดับปกติใน 2H63

กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่มีผลการดำเนินงานในระดับกลางๆ (MSC; 70% ของยอดขายใน 1Q62, 57% ของกำไรสุทธิ) ใน 1Q62 ยอดขายกลุ่ม MSC เติบโต 5% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 40bps YoY โดยเกิดจากสัดส่วนยอดขายกลุ่ม B2B ที่ลดลง แต่ EBIT margin ลดลง 50bps YoY เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายสูง (+80bps YoY) เพราะค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ใน 2Q62TD เราประเมินอัตราเติบโตของ SSS ได้ที่ 1% YoY ทรงตัวจาก 1Q62 สำหรับปี 2562 BJC วางแผนเปิด hypermarket 8 สาขา (7 สาขาในประเทศไทย และสาขาแรกในพม่าเปิดประเทศกัมพูชาในเดือน ต.ค.) Big Food Place 1 สาขา (สยามมิดทาวน์) และ Mini Big C 200 สาขา โดยในประเทศไทย บริษัทได้ปรับเปลี่ยนร้านสะดวกซื้อ 21 แห่งจาก M-point Mart เป็น Mini Big C แล้ว และวางแผนปรับเปลี่ยนร้านสะดวกซื้อ M-point Mart ที่เหลืออีก 22 สาขาภายใน 2Q62 อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเกิดจากสัดส่วนยอดขายกลุ่ม B2B ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง (คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 6% ของยอดขายใน 1Q62 และ 2Q62TD เทียบกับ 7.2% ของยอดขายในปี 2561) นอกจากนี้บริษัทยังตั้งเป้าควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายในช่วงที่เหลือของปี 2562 ให้เติบโต YoY ในอัตราที่น้อยกว่า 1Q62 ด้วย

กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคแข็งแกร่ง (CSC; 12% ของยอดขายใน 1Q62 และกำไรสุทธิ) ใน 1Q62 ยอดขายกลุ่ม CSC เติบโต 6% YoY ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 80bps YoY และ EBIT margin เพิ่มขึ้น 70bps YoY BJC คาดว่ายอดขายกลุ่ม CSC จากธุรกิจอาหาร ธุรกิจอุปโภค และธุรกิจต่างประเทศ จะเติบโตแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง อัตรากำไรของกลุ่ม CSC จะปรับตัวขึ้นอีก โดยเกิดจากราคาวัตถุดิบ (มันสำปะหลัง น้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว และเยื่อกระดาษ) ระดับต่ำสำหรับการผลิตอาหารและสินค้าอุปโภค

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	149,158	156,142	162,592	170,387	178,641
EBITDA	(Btmn)	20,040	21,032	21,859	22,931	23,996
Core profit	(Btmn)	5,122	6,444	6,803	7,431	8,129
Reported profit	(Btmn)	5,211	6,650	6,511	7,431	8,129
Core EPS	(Bt)	1.28	1.61	1.70	1.86	2.03
DPS	(Bt)	0.57	0.73	0.68	0.74	0.81
P/E, core	(x)	37.4	29.8	28.2	25.8	23.6
EPS growth, core	(%)	35.5	25.6	5.6	9.2	9.4
P/BV, core	(x)	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6
ROE	(%)	4.6	5.7	5.9	6.4	6.9
Dividend yield	(%)	1.2	1.5	1.4	1.5	1.7
FCF yield	(x)	1.3	3.1	3.8	4.5	5.0
EV/EBIT	(x)	27.2	25.8	24.8	23.5	22.1
EBIT growth, core	(%)	33.5	6.5	3.5	5.0	5.1
EV/CE	(x)	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
ROCE	(%)	(0.6)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.9)
EV/EBITDA	(x)	17.2	16.5	15.8	15.0	14.2
EBITDA growth	(%)	28.7	5.0	3.9	4.9	4.6

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



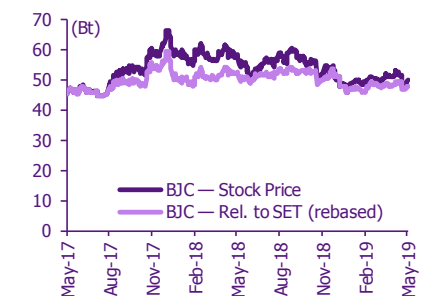
NEUTRAL

Stock data

Last close (May 28) (Bt)	48.00
12-m target price (Bt)	53.00
Upside (Downside) to TP (%)	10.42
Mkt cap (Btbn)	192.22
Mkt cap (US\$mn)	6,043

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.15
Sector % SET	9.60
Shares issued (mn)	4,005
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	61.5 / 45.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.72
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	25.7
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.9)	(3.0)	(17.2)
Relative to SET	(3.1)	(1.0)	(11.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	53.00
12-month dividend	(Bt)	0.68
Capital gain	(%)	10.42
Dividend yield	(%)	1.42
Total return	(%)	11.83

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total revenue	(Btmn)	41,695	42,893	125,330	149,158	156,142	162,592	170,387	178,641
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,363)	(33,071)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(131,069)	(137,209)	(143,707)
Gross profit	(Btmn)	9,333	9,822	22,595	28,452	29,968	31,522	33,177	34,934
SG&A	(Btmn)	(7,011)	(7,179)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(34,154)	(36,084)	(38,023)
Other income	(Btmn)	693	1,500	11,204	14,885	15,771	16,579	17,502	18,422
Interest expense	(Btmn)	(556)	(493)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,951)	(4,897)	(4,796)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,459	3,650	4,272	8,122	8,757	8,996	9,699	10,537
Corporate tax	(Btmn)	(398)	(400)	(983)	(2,260)	(1,569)	(1,574)	(1,697)	(1,844)
Equity a/c profits	(Btmn)	(26)	87	181	24	(110)	25	28	30
Minority interests	(Btmn)	(367)	(661)	(1,015)	(764)	(634)	(655)	(656)	(657)
Core profit	(Btmn)	1,668	2,676	2,455	5,122	6,444	6,792	7,373	8,067
Extra-ordinary items	(Btmn)	12	116	851	88	206	(292)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,679	2,792	3,307	5,211	6,650	6,500	7,373	8,067
EBITDA	(Btmn)	4,996	6,263	15,570	20,040	21,032	21,859	22,876	23,937
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.05	1.68	0.95	1.28	1.61	1.70	1.84	2.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.05	1.75	1.28	1.31	1.66	1.63	1.84	2.02
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.84	0.50	0.57	0.73	0.68	0.74	0.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total current assets	(Btmn)	17,763	18,380	35,993	38,542	43,360	41,561	42,908	44,321
Total fixed assets	(Btmn)	25,665	26,320	272,708	276,517	279,661	279,709	279,021	278,013
Total assets	(Btmn)	43,428	44,701	308,701	315,059	323,021	321,270	321,929	322,334
Total loans	(Btmn)	14,332	14,975	152,476	157,180	160,917	156,122	153,622	150,272
Total current liabilities	(Btmn)	18,204	15,313	51,851	50,254	90,286	75,216	85,311	67,222
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,208	8,637	145,701	153,631	117,651	130,279	120,014	137,217
Total liabilities	(Btmn)	25,411	23,950	197,553	203,886	207,937	205,495	205,324	204,439
Paid-up capital	(Btmn)	1,592	1,592	3,990	3,996	4,003	4,570	4,570	4,570
Total equity	(Btmn)	18,017	20,750	111,148	111,173	115,084	115,775	116,604	117,895
BVPS (Bt)	(Bt)	11.31	13.03	42.87	27.85	28.77	28.95	29.15	29.48

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Core Profit	(Btmn)	1,668	2,676	2,455	5,122	6,444	6,792	7,373	8,067
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,982	2,121	6,095	7,389	7,556	7,912	8,279	8,604
Operating cash flow	(Btmn)	4,396	4,693	17,938	17,380	17,636	15,180	16,129	17,174
Investing cash flow	(Btmn)	(3,284)	(1,611)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(7,961)	(7,591)	(7,596)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,352)	(3,151)	192,912	(1,390)	(4,683)	(10,521)	(9,044)	(10,126)
Net cash flow	(Btmn)	(240)	(69)	2,338	1,145	1,312	(3,301)	(506)	(548)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Gross margin	(%)	22.4	22.9	18.0	19.1	19.2	19.4	19.5	19.6
Operating margin	(%)	5.6	6.2	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
EBITDA margin	(%)	12.0	14.6	12.4	13.4	13.5	13.4	13.4	13.4
EBIT margin	(%)	7.2	9.7	7.6	8.5	8.6	8.6	8.6	8.6
Net profit margin	(%)	4.0	6.5	2.6	3.5	4.3	4.0	4.3	4.5
ROE	(%)	9.3	13.8	3.7	4.6	5.7	5.9	6.3	6.9
ROA	(%)	3.8	6.1	1.4	1.6	2.0	2.1	2.3	2.5
Net D/E	(x)	0.7	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	9.0	12.7	3.0	4.4	4.5	4.4	4.7	5.0
Debt service coverage	(x)	0.6	0.8	0.6	0.9	0.3	0.5	0.4	0.7
Payout Ratio	(%)	56.9	47.9	39.2	43.7	43.9	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
SSS growth (MSC)	(%)	(1.5)	(3.0)	(12.8)	(5.6)	1.0	1.0	2.0	2.0
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	77	98	63	180	154	209	157	157
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	636	734	797	977	1,131	1,340	1,497	1,654
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	4	2	6	9	7	8	6	6
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	123	125	131	140	147	155	161	167
Gross profit margin (MSC)	(%)	15.0	13.7	14.7	16.7	16.5	16.8	16.9	17.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
Total revenue	(Btmn)	37,107	37,067	39,307	37,069	39,024	38,823	41,226	38,389
Cost of goods sold	(Btmn)	(30,328)	(29,799)	(31,505)	(30,055)	(31,707)	(31,414)	(32,998)	(30,969)
Gross profit	(Btmn)	6,779	7,268	7,802	7,014	7,317	7,409	8,228	7,421
SG&A	(Btmn)	(7,497)	(7,662)	(8,169)	(7,597)	(8,030)	(8,096)	(8,539)	(8,227)
Other income	(Btmn)	3,651	3,661	4,018	3,737	3,925	3,923	4,186	3,929
Interest expense	(Btmn)	(1,113)	(1,116)	(1,174)	(1,146)	(1,170)	(1,193)	(1,211)	(1,197)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,820	2,151	2,477	2,008	2,042	2,043	2,664	1,925
Corporate tax	(Btmn)	(595)	(576)	(558)	(506)	(456)	(195)	(412)	(289)
Equity a/c profits	(Btmn)	(7)	7	0	(6)	(76)	(39)	10	6
Minority interests	(Btmn)	(222)	(203)	(188)	(184)	(195)	(115)	(140)	(146)
Core profit	(Btmn)	997	1,378	1,731	1,312	1,316	1,694	2,122	1,496
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1)	9	132	133	80	(11)	3	8
Net Profit	(Btmn)	996	1,387	1,863	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504
EBITDA	(Btmn)	4,733	5,156	5,571	5,020	5,109	5,110	5,794	5,005
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.25	0.35	0.43	0.33	0.33	0.42	0.53	0.37
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.25	0.35	0.47	0.36	0.35	0.42	0.53	0.38

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
Total current assets	(Btmn)	33,949	35,789	38,542	38,491	38,190	38,876	43,360	43,120
Total fixed assets	(Btmn)	273,817	276,767	276,517	276,842	276,968	278,273	279,661	279,656
Total assets	(Btmn)	307,766	312,556	315,059	315,332	315,159	317,148	323,021	322,775
Total loans	(Btmn)	152,197	158,278	157,180	156,973	157,453	159,195	160,917	160,572
Total current liabilities	(Btmn)	47,881	53,030	50,254	61,514	59,247	85,047	90,286	83,156
Total long-term liabilities	(Btmn)	148,169	150,483	153,631	141,574	143,673	118,985	117,651	123,203
Total liabilities	(Btmn)	196,050	203,513	203,886	203,088	202,920	204,032	207,937	206,359
Paid-up capital	(Btmn)	3,992	3,993	3,996	3,997	4,000	4,002	4,003	4,003
Total equity	(Btmn)	111,716	109,043	111,173	112,245	112,239	113,117	115,084	116,416
BVPS (Bt)	(Bt)	27.99	27.31	27.84	28.08	28.07	28.27	28.76	29.10

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
Core Profit	(Btmn)	996	1,387	1,863	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,800	1,889	1,920	1,867	1,896	1,874	1,919	1,883
Operating cash flow	(Btmn)	4,685	4,738	6,792	2,637	4,214	4,790	5,995	3,925
Investing cash flow	(Btmn)	(2,067)	(7,650)	(3,453)	(2,205)	(2,136)	(3,002)	(4,298)	(2,150)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,514)	3,490	(1,668)	(1,653)	(1,899)	(1,035)	(96)	(1,096)
Net cash flow	(Btmn)	105	577	1,671	(1,221)	179	753	1,601	679

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
Gross margin	(%)	18.3	19.6	19.8	18.9	18.8	19.1	20.0	19.3
Operating margin	(%)	(1.9)	(1.1)	(0.9)	(1.6)	(1.8)	(1.8)	(0.8)	(2.1)
EBITDA margin	(%)	12.8	13.9	14.2	13.5	13.1	13.2	14.1	13.0
EBIT margin	(%)	7.9	8.8	9.3	8.5	8.2	8.3	9.4	8.1
Net profit margin	(%)	2.7	3.7	4.7	3.9	3.6	4.3	5.2	3.9
ROE	(%)	3.6	5.0	6.3	4.7	4.7	6.0	7.4	5.2
ROA	(%)	1.3	1.8	2.2	1.7	1.7	2.1	2.7	1.9
Net D/E	(x)	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	4.3	4.6	4.7	4.4	4.4	4.3	4.8	4.2
Debt service coverage	(x)	0.8	0.8	1.0	0.6	0.6	0.3	0.4	0.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
SSS growth (MSC)	(%)	(15.2)	9.2	3.8	0.3	(0.5)	2.5	1.8	1.0
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	38	59	73	26	27	28	73	14
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	845	904	977	1,003	1,030	1,058	1,131	1,145
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	1	3	5	2	1	2	2	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	132	135	140	142	143	145	147	147
Gross profit margin (MSC)	(%)	15.6	17.7	17.3	15.9	16.1	16.8	17.2	16.3

Figure 1: Valuation summary (price as of May 29, 2019)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F
BJC	Neutral	48.00	53.0	11.8	29.8	28.2	25.8	26	6	9	1.7	1.7	1.6	6	6	6	1.5	1.4	1.5	16.5	15.8	15.0
CPALL	Buy	79.00	90.0	15.4	36.9	35.1	31.0	16	5	13	8.8	7.1	6.3	28	24	23	1.4	1.5	1.7	20.6	19.3	17.4
GLOBAL	Buy	16.10	20.0	25.5	42.1	33.8	31.0	(4)	25	9	5.1	4.5	4.2	13	14	14	1.0	1.3	1.0	27.3	22.6	20.9
HMPRO	Buy	16.70	18.0	10.2	38.8	33.6	29.7	16	16	13	11.0	10.1	9.1	29	31	32	2.1	2.4	2.7	22.1	19.8	18.0
MAKRO	Neutral	33.50	40.0	22.3	26.0	27.1	26.2	14	(4)	3	8.9	8.4	7.8	37	32	31	2.9	2.9	2.9	15.9	16.1	15.7
ROBINS	Buy	54.25	70.0	31.7	20.2	18.5	16.5	7	11	9	3.2	2.9	2.7	16	17	17	2.5	2.7	3.0	11.1	10.6	9.5
Average					32.3	29.4	26.7	13	10	9	6.5	5.8	5.3	22	21	20	1.9	2.0	2.1	18.9	17.4	16.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPN, DTAC, EA, ESSO, GPPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSCO, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TVO, VGI, WHA, WOR

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวก่อนการวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนการวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนการวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2018 Companies with CG Rating

★★★★★

ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSL, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC*, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER

★★★★

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD*, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, NEX, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIHK, XO, YUASA, ZMICO

★★★

7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, B52, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, PROUD, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

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.

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 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, APCS, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CIG, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EPCO, FE, FNS, FPT, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIHK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, B, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIMBT, CITY, COL, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GPI, GYT, ICHI, ILINK, INSURE, IRC, ITEL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, META, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PSL, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SPALI, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UP, UREKA, UV, UWC, VIH, XO, YUASA

N/A

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOW, CHUO, CK, CKP, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DELTA, B52, DOD, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, PROUD, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KWM, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAAM, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, NEX, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TIGER, TITILE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTMT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, ZEN, 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 November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.