

เบอร์ลี ยุคเกอร์

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

คาดการณ์การเติบโตของกำไรชะลอตัวใน 2H62

เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไร YoY ใน 2H62 ของ BJC จะน่าตื่นเต้นน้อยกว่า 1H62 โดยเกิดจากกลุ่มธุรกิจ MSC ที่ชะลอตัวลง (SSS อ่อนแอใน 3Q62TD และสัดส่วนยอดขายกลุ่มลูกค้า B2B ที่ให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น) กลุ่มธุรกิจ PSC ที่ดีขึ้นเล็กน้อย (ยอดขายสูงขึ้น แต่อัตรากำไรต่ำ) และกลุ่มธุรกิจ CSC ที่แข็งแกร่ง (ยอดขายและอัตรากำไรดีขึ้น) อัตราภาษีที่แท้จริงใน 2H62 มีแนวโน้มที่จะยังอยู่ในระดับต่ำ ใกล้เคียงกับ 2H61 และ 1H62 เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ BJC และเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2563 ที่ 56 บาท จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2562 ที่ 54 บาท

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ชะลอตัว (MSC; 71% ของยอดขายใน 2Q62) ใน 1H62 ยอดขายกลุ่มธุรกิจ MSC เติบโต 5% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 90bps YoY อย่างไรก็ตาม ใน 3Q62TD SSS อ่อนแอกว่า -0.3% YoY ใน 2Q62 ส่วนหนึ่งเกิดจากฐานสูงของปีก่อนจากยอดขายเกี่ยวกับอีเวนท์ฟุตบอลโลกในเดือนก.ค. แม้ยอดขายกลุ่มลูกค้า B2B ปรับตัวเพิ่มขึ้น QTD ทั้งนี้ BJC ได้ปรับเปลี่ยนแผนขยายสาขาในปี 2562 ดังนี้: 1) ปัจจุบันบริษัทวางแผนเปิด hypermarket store เพียง 4 สาขา (3 สาขาในประเทศไทย และสาขาแรกในปอยเปต ประเทศกัมพูชาในเดือนค.ค.) แทนแผนเดิมที่จะเปิด 8 สาขา โดยเกิดจากการเลือกทำเลที่ตั้งสาขามากขึ้น และความล่าช้าในการได้รับใบอนุญาตบางสาขา 2) บริษัทปรับแผนเปิดสาขา Mini Big C ทั้งหมดเพิ่มขึ้นจาก 200 สาขา เป็น 300 สาขา โดยเปิดไปแล้วทั้งหมด 90 สาขา และเพิ่มขึ้นสุทธิ (หลังจากหักสาขาที่ปิดไป) 52 สาขาใน 1H62 3) บริษัทยังคงแผนเปิดสาขา Big Food Place 1 สาขา เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะได้รับการสนับสนุนจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสินค้าเสียหายและค่าใช้จ่ายตั้งสำรองที่ลดลงจากการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้นดังเห็นได้ใน 2Q62 แต่การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น YoY จะน้อยกว่าใน 1H62 เพราะบริษัทวางแผนเพิ่มยอดขายลูกค้ากลุ่ม B2B ซึ่งให้อัตรากำไรต่ำ ใน 2H62 (เทียบกับ 6% ของยอดขายใน 1H62 และ 7.2% ของยอดขายในปี 2561)

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์พื้นตัวอย่างซ้ำๆ (PSC; 12% ของยอดขายใน 2Q62) ใน 1H62 ยอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC ลดลง 3% YoY เพราะยอดขายบรรจุภัณฑ์กระป๋องลดลง (-7% YoY; 44% ของยอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC) และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 110bps YoY โดยเกิดจากส่วนผสมยอดขายบรรจุภัณฑ์กระป๋องที่น่าพอใจน้อยลง BJC ตั้งเป้าหมายยอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC ทงตัวในปี 2562 สะท้อนถึงการเติบโตเพียงเล็กน้อยใน 2H62 โดยจะเกิดจากยอดขายบรรจุภัณฑ์กระป๋องที่ดีขึ้นจากการเปลี่ยนผ่านจากลูกค้าเก่า (คาราบาวกรุ๊ป ซึ่งเริ่มผลิตบรรจุภัณฑ์เอง) สู่ลูกค้าใหม่ (ลูกค้าในประเทศ และส่งออกไปยังเวียดนาม) ทั้งนี้ในช่วงเปลี่ยนผ่าน อัตรากำไรจะได้รับผลกระทบจากการประหยัดจากขนาดน้อยลงจากการเริ่มผลิตกระป๋องขนาดใหญ่ ให้กับลูกค้ารายใหม่ บวกกับยอดขายส่งออกที่ให้อัตรากำไรต่ำปรับตัวเพิ่มขึ้น การทยอยเพิ่มการผลิตให้กับลูกค้าใหม่ และตลาดส่งออกที่กลับสู่ภาวะปกติ ทำให้ BJC คาดว่าอัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคแข็งแกร่ง (CSC; 12% ของยอดขายใน 2Q62) ใน 1H62 ยอดขายกลุ่มธุรกิจ CSC เติบโต 8% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 110bps YoY สำหรับ 2H62 BJC คาดว่ายอดขายจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง ในขณะที่อัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้น โดยเกิดจากราคาวัตถุดิบ (มันสำปะหลัง น้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว และเยื่อกระดาษ) ที่ลดลง

ภาษีต่ำ BJC คาดว่าอัตราภาษีที่แท้จริงของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำใน 2H62 (ใกล้เคียงกับ 13.5% ใน 1H62 และ 12.5% ใน 2H61) และจะอยู่ที่ 15% ในปี 2563 โดยเกิดจากประโยชน์ที่ได้รับมากขึ้นจากการปรับโครงสร้างภาษีของกลุ่มบริษัทหลังจากเข้าซื้อกิจการ BIGC และการประหยัดภาษีจากโครงการโซลาร์ฟาร์ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	149,158	156,142	161,220	168,315	175,461
EBITDA	(Btmn)	20,040	21,032	21,621	22,506	23,443
Core profit	(Btmn)	5,122	6,444	7,091	7,589	8,203
Reported profit	(Btmn)	5,211	6,650	6,825	7,589	8,203
Core EPS	(Bt)	1.28	1.61	1.77	1.90	2.05
DPS	(Bt)	0.57	0.73	0.71	0.76	0.82
P/E, core	(x)	41.5	33.1	30.0	28.1	26.0
EPS growth, core	(%)	35.5	25.6	10.0	7.0	8.1
P/BV, core	(x)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
ROE	(%)	4.6	5.7	6.1	6.5	7.0
Dividend yield	(%)	1.1	1.4	1.3	1.4	1.5
FCF yield	(x)	1.2	2.8	3.9	4.0	4.5
EV/EBIT	(x)	28.9	27.3	26.6	25.4	24.2
EBIT growth, core	(%)	33.5	6.5	2.1	4.2	4.2
EV/CE	(x)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
ROCE	(%)	(0.6)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.9)
EV/EBITDA	(x)	18.2	17.5	16.9	16.2	15.4
EBITDA growth	(%)	28.7	5.0	2.8	4.1	4.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



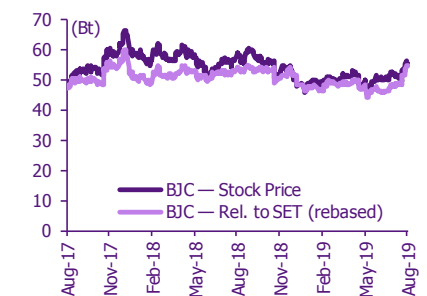
NEUTRAL

Stock data

Last close (Aug 28) (Bt)	53.25
12-m target price (Bt)	56.00
Upside (Downside) to TP (%)	5.16
Mkt cap (Btbn)	213.29
Mkt cap (US\$mn)	6,966

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.28
Sector % SET	10.19
Shares issued (mn)	4,005
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	61.5 / 44.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	25.7
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.9	8.1	(9.0)
Relative to SET	9.3	8.7	(3.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	56.00
12-month dividend	(Bt)	0.71
Capital gain	(%)	5.16
Dividend yield	(%)	1.33
Total return	(%)	6.50

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

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	161,220	168,315	175,461
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,363)	(33,071)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(129,621)	(135,150)	(140,717)
Gross profit	(Btmn)	9,333	9,822	22,595	28,452	29,968	31,599	33,165	34,744
SG&A	(Btmn)	(7,011)	(7,179)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(34,057)	(35,806)	(37,554)
Other income	(Btmn)	693	1,500	11,204	14,885	15,771	16,224	16,979	17,752
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	8,815	9,440	10,146
Corporate tax	(Btmn)	(398)	(400)	(983)	(2,260)	(1,569)	(1,190)	(1,416)	(1,522)
Equity a/c profits	(Btmn)	(26)	87	181	24	(110)	(80)	20	35
Minority interests	(Btmn)	(367)	(661)	(1,015)	(764)	(634)	(454)	(455)	(456)
Core profit	(Btmn)	1,668	2,676	2,455	5,122	6,444	7,091	7,589	8,203
Extra-ordinary items	(Btmn)	12	116	851	88	206	(266)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,679	2,792	3,307	5,211	6,650	6,825	7,589	8,203
EBITDA	(Btmn)	4,996	6,263	15,570	20,040	21,032	21,621	22,506	23,443
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.05	1.68	0.95	1.28	1.61	1.77	1.90	2.05
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.05	1.75	1.28	1.31	1.66	1.71	1.90	2.05
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.84	0.50	0.57	0.73	0.71	0.76	0.82

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	42,338	43,453	44,479
Total fixed assets	(Btmn)	25,665	26,320	272,708	276,517	279,661	278,750	278,164	277,247
Total assets	(Btmn)	43,428	44,701	308,701	315,059	323,021	321,087	321,617	321,726
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	74,826	84,755	66,414
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,208	8,637	145,701	153,631	117,651	130,162	119,837	136,946
Total liabilities	(Btmn)	25,411	23,950	197,553	203,886	207,937	204,988	204,592	203,360
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	116,100	117,026	118,366
BVPS (Bt)	(Bt)	11.31	13.03	42.87	27.85	28.77	29.03	29.26	29.59

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	7,091	7,589	8,203
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,982	2,121	6,095	7,389	7,556	7,856	8,168	8,501
Operating cash flow	(Btmn)	4,396	4,693	17,938	17,380	17,636	15,329	16,185	17,134
Investing cash flow	(Btmn)	(3,284)	(1,611)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(6,945)	(7,583)	(7,583)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,352)	(3,151)	192,912	(1,390)	(4,683)	(10,521)	(9,163)	(10,213)
Net cash flow	(Btmn)	(240)	(69)	2,338	1,145	1,312	(2,137)	(561)	(662)

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	19.6	19.7	19.8
Operating margin	(%)	5.6	6.2	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.6)	(1.6)
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	8.5	8.5	8.5
Net profit margin	(%)	4.0	6.5	2.6	3.5	4.3	4.2	4.5	4.7
ROE	(%)	9.3	13.8	3.7	4.6	5.7	6.1	6.5	7.0
ROA	(%)	3.8	6.1	1.4	1.6	2.0	2.2	2.4	2.6
Net D/E	(x)	0.7	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2
Interest coverage	(x)	9.0	12.7	3.0	4.4	4.5	4.4	4.6	4.9
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	0.5	1.5	1.5
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	77	98	63	180	154	205	157	157
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	636	734	797	977	1,131	1,336	1,493	1,650
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	4	2	6	9	7	4	6	6
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	123	125	131	140	147	151	157	163
Gross profit margin (MSC)	(%)	15.0	13.7	14.7	16.7	16.5	17.1	17.2	17.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Total revenue	(Btmn)	37,067	39,307	37,069	39,024	38,823	41,226	38,389	40,435
Cost of goods sold	(Btmn)	(29,799)	(31,505)	(30,055)	(31,707)	(31,414)	(32,998)	(30,969)	(32,368)
Gross profit	(Btmn)	7,268	7,802	7,014	7,317	7,409	8,228	7,421	8,067
SG&A	(Btmn)	(7,662)	(8,169)	(7,597)	(8,030)	(8,096)	(8,539)	(8,227)	(8,571)
Other income	(Btmn)	3,661	4,018	3,737	3,925	3,923	4,186	3,929	4,044
Interest expense	(Btmn)	(1,116)	(1,174)	(1,146)	(1,170)	(1,193)	(1,211)	(1,197)	(1,245)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,151	2,477	2,008	2,042	2,043	2,664	1,925	2,294
Corporate tax	(Btmn)	(576)	(558)	(506)	(456)	(195)	(412)	(289)	(274)
Equity a/c profits	(Btmn)	7	0	(6)	(76)	(39)	10	6	(81)
Minority interests	(Btmn)	(203)	(188)	(184)	(195)	(115)	(140)	(146)	(138)
Core profit	(Btmn)	1,378	1,731	1,312	1,316	1,694	2,122	1,496	1,802
Extra-ordinary items	(Btmn)	9	132	133	80	(11)	3	8	(274)
Net Profit	(Btmn)	1,387	1,863	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528
EBITDA	(Btmn)	5,156	5,571	5,020	5,109	5,110	5,794	5,005	5,443
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.35	0.43	0.33	0.33	0.42	0.53	0.37	0.45
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.47	0.36	0.35	0.42	0.53	0.38	0.38

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Total current assets	(Btmn)	35,789	38,542	38,491	38,190	38,876	43,360	43,120	41,138
Total fixed assets	(Btmn)	276,767	276,517	276,842	276,968	278,273	279,661	279,656	278,863
Total assets	(Btmn)	312,556	315,059	315,332	315,159	317,148	323,021	322,775	320,002
Total loans	(Btmn)	158,278	157,180	156,973	157,453	159,195	160,917	160,572	158,288
Total current liabilities	(Btmn)	53,030	50,254	61,514	59,247	85,047	90,286	83,156	93,724
Total long-term liabilities	(Btmn)	150,483	153,631	141,574	143,673	118,985	117,651	123,203	110,681
Total liabilities	(Btmn)	203,513	203,886	203,088	202,920	204,032	207,937	206,359	204,406
Paid-up capital	(Btmn)	3,993	3,996	3,997	4,000	4,002	4,003	4,003	4,005
Total equity	(Btmn)	109,043	111,173	112,245	112,239	113,117	115,084	116,416	115,596
BVPS (Bt)	(Bt)	27.31	27.84	28.08	28.07	28.27	28.76	29.10	28.89

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Core Profit	(Btmn)	1,387	1,863	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,889	1,920	1,867	1,896	1,874	1,919	1,883	1,903
Operating cash flow	(Btmn)	4,738	6,792	2,637	4,214	4,790	5,995	3,925	5,258
Investing cash flow	(Btmn)	(7,650)	(3,453)	(2,205)	(2,136)	(3,002)	(4,298)	(2,150)	5,912
Financing cash flow	(Btmn)	3,490	(1,668)	(1,653)	(1,899)	(1,035)	(96)	(1,096)	(5,513)
Net cash flow	(Btmn)	577	1,671	(1,221)	179	753	1,601	679	5,656

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Gross margin	(%)	19.6	19.8	18.9	18.8	19.1	20.0	19.3	19.9
Operating margin	(%)	(1.1)	(0.9)	(1.6)	(1.8)	(1.8)	(0.8)	(2.1)	(1.2)
EBITDA margin	(%)	13.9	14.2	13.5	13.1	13.2	14.1	13.0	13.5
EBIT margin	(%)	8.8	9.3	8.5	8.2	8.3	9.4	8.1	8.8
Net profit margin	(%)	3.7	4.7	3.9	3.6	4.3	5.2	3.9	3.8
ROE	(%)	5.0	6.3	4.7	4.7	6.0	7.4	5.2	6.2
ROA	(%)	1.8	2.2	1.7	1.7	2.1	2.7	1.9	2.2
Net D/E	(x)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	4.6	4.7	4.4	4.4	4.3	4.8	4.2	4.4
Debt service coverage	(x)	0.8	1.0	0.6	0.6	0.3	0.4	0.4	0.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
SSS growth (MSC)	(%)	9.2	3.8	0.3	(0.5)	2.5	1.8	1.0	(0.3)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	59	73	26	27	28	73	14	38
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	904	977	1,003	1,030	1,058	1,131	1,145	1,183
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	3	5	2	1	2	2	0	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	135	140	142	143	145	147	147	147
Gross profit margin (MSC)	(%)	17.7	17.3	15.9	16.1	16.8	17.2	16.3	17.4

Figure 1: Valuation summary (price as of Aug 28, 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	53.25	56.0	6.5	33.1	30.0	28.1	26	10	7	1.9	1.8	1.8	6	6	7	1.4	1.3	1.4	17.5	16.9	16.2
CPALL	Buy	83.25	98.0	19.2	38.9	37.0	32.7	16	5	13	9.3	7.5	6.7	28	24	23	1.3	1.4	1.6	21.5	20.2	18.3
GLOBAL	Buy	15.00	19.0	28.0	39.2	31.5	33.1	(4)	25	(5)	4.7	4.2	4.0	13	14	12	1.1	1.4	0.9	25.7	21.3	21.6
HMPRO	Buy	17.30	19.5	15.0	40.2	34.9	31.0	16	15	13	11.4	10.4	9.5	29	31	32	2.0	2.3	2.6	22.9	20.5	18.7
MAKRO	Neutral	35.50	40.0	15.4	27.6	28.7	27.7	14	(4)	3	9.5	8.8	8.2	37	32	31	2.7	2.7	2.7	16.8	17.0	16.6
ROBINS	Buy	63.75	70.0	12.1	23.7	21.7	19.3	7	11	9	3.8	3.5	3.2	16	17	17	2.2	2.3	2.6	13.1	12.5	11.2
Average					33.8	30.6	28.7	13	10	7	6.8	6.1	5.6	22	21	20	1.8	1.9	2.0	19.6	18.1	17.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, AOT, BANPU, BDM, BEM, BH, BJC, CBG, CENTEL, DTAC, EA, ESSO, GFPT, INTUCH, IRPC, IVL, KCE, KTC, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SGP, STA, TKN, TOP, VGI, WORK

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ 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 และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SEAoil, 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, 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, WIIC, 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, KWG, 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, PPPM, 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, SEG, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPPIP, 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 base 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 ควรระมัดระวัง ขาดดังกล่าวประกอบด้วย

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, GSTEEL, 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, PPPM, 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, WIIC

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, KWC, 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, TNDT, TOPP, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UPA, UREKA, UV, UWC, VIH, XO, YUASA

N/A

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, ARIN, 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, DOHOME, DTICI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, PRIME, FMT, PROUD, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, III, ILM, 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, KUMWEL, KWM, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MITSIB, 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, POMPU, 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, SEAoil, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, STARK, 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, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, SEG, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, 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.