

เบอร์ลี ยุคเกอร์

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
Reuters

BJC TB
BJC.BK

คาดการณ์ 4Q62 เติบโตในอัตราชะลอตัว

เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q62 ของ BJC จะเติบโตในอัตราที่ไม่น่าตื่นเต้น YoY โดยเกิดจากกลุ่มธุรกิจ MSC ที่อ่อนตัวลง (SSS หดตัวใน 4Q62TD) กลุ่มธุรกิจ PSC ที่ฟื้นตัวช้า (ยอดขายค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น แต่อัตรากำไรอ่อนแอ) และกลุ่มธุรกิจ CSC ที่แข็งแกร่ง (ยอดขายและอัตรากำไรดีขึ้น) ท่ามกลางอัตราภาษีที่แท้จริงระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q62 จะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ BJC ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 53 บาท

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่อ่อนแอ (MSC; 70% ของยอดขายใน 3Q62) ใน 3Q62 ยอดขายกลุ่มธุรกิจ MSC ลดลง 1.4% YoY โดยเกิดจาก SSS ที่หดตัวลง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 30bps YoY สำหรับ 4Q62TD เราคาดว่า SSS จะหดตัวลงในระดับที่ค่อนข้างใกล้เคียงกับ -4.9% YoY ใน 3Q62 โดยมีสาเหตุมาจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคระดับต่ำ แม้ยอดขายกลุ่มลูกค้า B2B เติบโต QTD ทั้งนี้หลังจากเปิด hypermarket store 1 สาขา, Big C Foodplace 1 สาขา และ Mini BigC (รวม) 151 สาขา ใน 9M62 BJC จะเปิด hypermarket store อีก 3 สาขา (2 สาขาในประเทศไทย และสาขาแรกในโปแลนด์ ประเทศกัมพูชา) และ Mini BigC (รวม) 149 สาขา ใน 4Q62 บริษัทวางแผนเปิด hypermarket store สาขาแรกในลาวในปี 2564 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q62 จะปรับตัวดีขึ้น YoY (เหมือนกับ 3Q62) โดยเกิดจากการบริหารจัดการแคมเปญส่งเสริมการขายได้ดีขึ้น และต้นทุนโลจิสติกส์ที่ลดลง มากพอที่จะช่วยชดเชยผลกระทบจากการมียอดขายกลุ่มลูกค้า B2B ซึ่งให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางธุรกิจที่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ (PSC; 13% ของยอดขายใน 3Q62) ใน 3Q62 ยอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC อยู่ในระดับทรงตัว YoY เนื่องจากยอดขายธุรกิจที่แข็งแกร่ง (+5% YoY; 59% ของยอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC) ถูกหักล้างโดยยอดขายกระป๋องอลูมิเนียมที่ลดลง (-6% YoY; 41% ของยอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC) ในขณะให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 250bps YoY โดยเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงทั้งในส่วนของบริษัทที่เก่าและบริษัทที่ใหม่ ในด้านยอดขาย ใน 4Q62 เราคาดว่ายอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC จะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยเกิดจากยอดขายธุรกิจที่แข็งแกร่งที่ขึ้นจากการเปลี่ยนผ่านจากลูกค้าเก่า (คาราบาวกรุ๊ป ซึ่งเริ่มผลิตธุรกิจเอง) สู่ลูกค้าใหม่ (ลูกค้าในประเทศ และส่งออกไปยังเวียดนาม) ในด้านอัตรากำไร (ในช่วงเปลี่ยนผ่าน) อัตรากำไรในธุรกิจธุรกิจที่แข็งแกร่งจะได้รับผลกระทบจากการประหยัดขนาดน้อยลงจากการเริ่มผลิตกระป๋องขนาดใหญ่ ให้กับลูกค้ารายใหม่ บวกกับยอดขายส่งออกให้อัตรากำไรต่ำปรับตัวเพิ่มขึ้น การทยอยเพิ่มการผลิตให้กับลูกค้าใหม่ และตลาดส่งออกที่กลับสู่ภาวะปกติ ทำให้ BJC คาดว่าอัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า สำหรับอัตรากำไรในธุรกิจธุรกิจที่เก่าแก่ BJC กล่าวว่าไม่มีผลกระทบเพียงชั่วคราวจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่มีผลิตภัณฑ์ให้อัตรากำไรต่ำมากขึ้นใน 3Q62 และอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะกลับคืนสู่ระดับปกติใน 4Q62

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคแข็งแกร่ง (CSC; 11% ของยอดขายใน 3Q62) ใน 3Q62 ยอดขายกลุ่มธุรกิจ CSC เติบโต 3% YoY โดยเกิดจากยอดขายสินค้ากลุ่มอาหารและสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหารที่ปรับตัวดีขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 60bps YoY สำหรับ 4Q62 เราคาดว่ายอดขายของ BJC จะเติบโต YoY และอัตรากำไรมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY โดยเกิดจากราคารับซื้อ (น้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว และเยื่อกระดาษ) ที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง

อัตราภาษีที่แท้จริงจะยังอยู่ในระดับต่ำ BJC คาดว่าอัตราภาษีที่แท้จริงใน 4Q62 และปี 2563 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 14% ใน 9M62 เพราะบริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างต่อเนื่องจากการปรับโครงสร้างภาษีของกลุ่มบริษัทหลังจากเข้าซื้อกิจการ BIGC และการประหยัดภาษีจากโครงการโซลาร์ฟาร์ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	149,158	156,142	160,594	167,663	174,780
EBITDA	(Btmn)	20,040	21,032	21,485	22,101	22,859
Core profit	(Btmn)	5,122	6,444	6,823	7,270	7,783
Reported profit	(Btmn)	5,211	6,650	6,889	7,270	7,783
Core EPS	(Bt)	1.28	1.61	1.71	1.82	1.95
DPS	(Bt)	0.57	0.73	0.68	0.73	0.78
P/E, core	(x)	36.2	28.9	27.3	25.6	23.9
EPS growth, core	(%)	35.5	25.6	5.9	6.6	7.1
P/BV, core	(x)	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
ROE	(%)	4.6	5.7	5.9	6.2	6.6
Dividend yield	(%)	1.2	1.6	1.5	1.6	1.7
FCF yield	(x)	1.4	3.2	4.5	4.7	5.1
EV/EBIT	(x)	26.8	25.3	24.8	24.1	23.1
EBIT growth, core	(%)	33.5	6.5	1.1	2.4	3.5
EV/CE	(x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
ROCE	(%)	(0.6)	(0.7)	(0.9)	(1.0)	(1.0)
EV/EBITDA	(x)	16.9	16.2	15.8	15.2	14.6
EBITDA growth	(%)	28.7	5.0	2.2	2.9	3.4

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



NEUTRAL

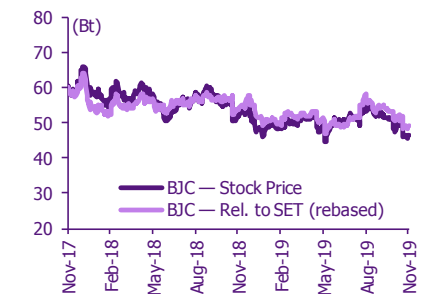
Stock data

Last close (Nov 27) (Bt)	46.50
12-m target price (Bt)	53.00
Upside (Downside) to TP (%)	13.98
Mkt cap (Btbn)	186.32
Mkt cap (US\$mn)	6,165

Risk rating

Mkt cap (%) SET	1.09
Sector % SET	9.41
Shares issued (mn)	4,007
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	56.5 / 44.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.99
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	(4.1)	(12.7)	(11.0)
Relative to SET	(4.8)	(12.2)	(9.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	53.00
12-month dividend	(Bt)	0.68
Capital gain	(%)	13.98
Dividend yield	(%)	1.47
Total return	(%)	15.45

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร, 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	160,594	167,663	174,780
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,363)	(33,071)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(129,333)	(134,819)	(140,336)
Gross profit	(Btmn)	9,333	9,822	22,595	28,452	29,968	31,260	32,844	34,444
SG&A	(Btmn)	(7,011)	(7,179)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(34,176)	(35,931)	(37,569)
Other income	(Btmn)	693	1,500	11,204	14,885	15,771	16,545	17,050	17,573
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	8,679	9,065	9,652
Corporate tax	(Btmn)	(398)	(400)	(983)	(2,260)	(1,569)	(1,302)	(1,360)	(1,448)
Equity a/c profits	(Btmn)	(26)	87	181	24	(110)	(100)	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	6,823	7,270	7,783
Extra-ordinary items	(Btmn)	12	116	851	88	206	66	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,679	2,792	3,307	5,211	6,650	6,889	7,270	7,783
EBITDA	(Btmn)	4,996	6,263	15,570	20,040	21,032	21,485	22,101	22,859
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.05	1.68	0.95	1.28	1.61	1.71	1.82	1.95
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.05	1.75	1.28	1.31	1.66	1.72	1.82	1.95
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.84	0.50	0.57	0.73	0.68	0.73	0.78

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	42,277	43,637	44,766
Total fixed assets	(Btmn)	25,665	26,320	272,708	276,517	279,661	278,742	277,686	276,358
Total assets	(Btmn)	43,428	44,701	308,701	315,059	323,021	321,019	321,323	321,124
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	74,747	84,664	66,310
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,208	8,637	145,701	153,631	117,651	130,108	119,781	136,888
Total liabilities	(Btmn)	25,411	23,950	197,553	203,886	207,937	204,855	204,445	203,198
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	116,164	116,878	117,926
BVPS (Bt)	(Bt)	11.31	13.03	42.87	27.85	28.77	29.04	29.22	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	6,823	7,270	7,783
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,982	2,121	6,095	7,389	7,556	7,856	8,139	8,411
Operating cash flow	(Btmn)	4,396	4,693	17,938	17,380	17,636	15,374	15,832	16,621
Investing cash flow	(Btmn)	(3,284)	(1,611)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(6,937)	(7,082)	(7,083)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,352)	(3,151)	192,912	(1,390)	(4,683)	(10,521)	(9,056)	(10,085)
Net cash flow	(Btmn)	(240)	(69)	2,338	1,145	1,312	(2,084)	(306)	(547)

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	19.5	19.6	19.7
Operating margin	(%)	5.6	6.2	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
EBITDA margin	(%)	12.0	14.6	12.4	13.4	13.5	13.4	13.2	13.1
EBIT margin	(%)	7.2	9.7	7.6	8.5	8.6	8.5	8.3	8.3
Net profit margin	(%)	4.0	6.5	2.6	3.5	4.3	4.3	4.3	4.5
ROE	(%)	9.3	13.8	3.7	4.6	5.7	5.9	6.2	6.6
ROA	(%)	3.8	6.1	1.4	1.6	2.0	2.1	2.3	2.4
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	4.3	4.5	4.8
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	(1.3)	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	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Total revenue	(Btmn)	39,307	37,069	39,024	38,823	41,226	38,389	40,435	38,620
Cost of goods sold	(Btmn)	(31,505)	(30,055)	(31,707)	(31,414)	(32,998)	(30,969)	(32,368)	(31,222)
Gross profit	(Btmn)	7,802	7,014	7,317	7,409	8,228	7,421	8,067	7,399
SG&A	(Btmn)	(8,169)	(7,597)	(8,030)	(8,096)	(8,539)	(8,227)	(8,571)	(8,348)
Other income	(Btmn)	4,018	3,737	3,925	3,923	4,186	3,929	4,044	4,069
Interest expense	(Btmn)	(1,174)	(1,146)	(1,170)	(1,193)	(1,211)	(1,197)	(1,245)	(1,256)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,477	2,008	2,042	2,043	2,664	1,925	2,294	1,864
Corporate tax	(Btmn)	(558)	(506)	(456)	(195)	(412)	(289)	(274)	(264)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(6)	(76)	(39)	10	6	(81)	(44)
Minority interests	(Btmn)	(188)	(184)	(195)	(115)	(140)	(146)	(138)	(114)
Core profit	(Btmn)	1,731	1,312	1,316	1,694	2,122	1,496	1,802	1,442
Extra-ordinary items	(Btmn)	132	133	80	(11)	3	8	(274)	332
Net Profit	(Btmn)	1,863	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774
EBITDA	(Btmn)	5,571	5,020	5,109	5,110	5,794	5,005	5,443	5,025
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.43	0.33	0.33	0.42	0.53	0.37	0.45	0.36
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.47	0.36	0.35	0.42	0.53	0.38	0.38	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Total current assets	(Btmn)	38,542	38,491	38,190	38,876	43,360	43,120	41,138	40,249
Total fixed assets	(Btmn)	276,517	276,842	276,968	278,273	279,661	279,656	278,863	279,522
Total assets	(Btmn)	315,059	315,332	315,159	317,148	323,021	322,775	320,002	319,771
Total loans	(Btmn)	157,180	156,973	157,453	159,195	160,917	160,572	158,288	158,111
Total current liabilities	(Btmn)	50,254	61,514	59,247	85,047	90,286	83,156	93,724	72,875
Total long-term liabilities	(Btmn)	153,631	141,574	143,673	118,985	117,651	123,203	110,681	130,226
Total liabilities	(Btmn)	203,886	203,088	202,920	204,032	207,937	206,359	204,406	203,101
Paid-up capital	(Btmn)	3,996	3,997	4,000	4,002	4,003	4,003	4,005	4,006
Total equity	(Btmn)	111,173	112,245	112,239	113,117	115,084	116,416	115,596	116,670
BVPS (Bt)	(Bt)	27.84	28.08	28.07	28.27	28.76	29.10	28.89	29.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Core Profit	(Btmn)	1,863	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,920	1,867	1,896	1,874	1,919	1,883	1,903	1,905
Operating cash flow	(Btmn)	6,792	2,637	4,214	4,790	5,995	3,925	5,258	3,784
Investing cash flow	(Btmn)	(3,453)	(2,205)	(2,136)	(3,002)	(4,298)	(2,150)	(1,612)	(2,138)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,668)	(1,653)	(1,899)	(1,035)	(96)	(1,096)	(5,513)	(2,313)
Net cash flow	(Btmn)	1,671	(1,221)	179	753	1,601	679	(1,868)	(667)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Gross margin	(%)	19.8	18.9	18.8	19.1	20.0	19.3	19.9	19.2
Operating margin	(%)	(0.9)	(1.6)	(1.8)	(1.8)	(0.8)	(2.1)	(1.2)	(2.5)
EBITDA margin	(%)	14.2	13.5	13.1	13.2	14.1	13.0	13.5	13.0
EBIT margin	(%)	9.3	8.5	8.2	8.3	9.4	8.1	8.8	8.1
Net profit margin	(%)	4.7	3.9	3.6	4.3	5.2	3.9	3.8	4.6
ROE	(%)	6.3	4.7	4.7	6.0	7.4	5.2	6.2	5.0
ROA	(%)	2.2	1.7	1.7	2.1	2.7	1.9	2.2	1.8
Net D/E	(x)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	4.7	4.4	4.4	4.3	4.8	4.2	4.4	4.0
Debt service coverage	(x)	1.0	0.6	0.6	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
SSS growth (MSC)	(%)	3.8	0.3	(0.5)	2.5	1.8	1.0	(0.3)	(4.9)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	73	26	27	28	73	14	38	57
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	977	1,003	1,030	1,058	1,131	1,145	1,183	1,239
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	5	2	1	2	2	0	0	1
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	140	142	143	145	147	147	147	147
Gross profit margin (MSC)	(%)	17.3	15.9	16.1	16.8	17.2	16.3	17.4	17.1

Figure 1: Valuation summary (price as of Nov 27, 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
BIC	Neutral	46.50	53.0	15.4	28.9	27.3	25.6	26	6	7	1.6	1.6	1.6	6	6	6	1.6	1.5	1.6	16.2	15.8	15.2
CPALL	Buy	76.50	98.0	29.8	34.0	30.6	26.7	5	11	15	6.9	6.1	5.4	24	22	22	1.6	1.7	1.9	18.8	17.1	15.5
GLOBAL	Buy	17.00	19.5	15.5	35.7	36.6	32.2	25	(3)	14	4.8	4.5	4.1	14	13	13	1.2	0.8	0.9	23.7	23.6	21.2
HMPRO	Buy	16.70	19.0	16.1	38.8	34.8	30.7	16	11	13	11.0	10.2	9.3	29	30	32	2.1	2.3	2.6	22.1	20.3	18.5
MAKRO	Neutral	33.00	40.0	24.1	26.7	26.0	24.9	(4)	3	4	8.2	7.6	7.0	32	31	29	2.9	2.9	2.9	15.9	15.5	15.2
Average					32.8	31.0	28.0	13	6	10	6.5	6.0	5.5	21	20	21	1.9	1.8	2.0	19.3	18.4	17.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางใดๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ADVANC, BEM, BIC, KCE, MINT, MTC, ORI, PTT, SAWAD, STA, TKN, TOP

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดย SCBS ได้ทำหน้าที่เป็น Joint Lead Underwriters and Joint Domestic Bookrunners ของ บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

★★★★★

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPCR, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTec, TASCOT, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

★★★★

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MLC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWD, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITLE, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIC, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

★★★

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CGD, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. 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 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCON, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTK, KUMWEL, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, 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.