



บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

BTS

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BTS TB
Reuters BTS.BK

การรอคอยจะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า

เราแนะนำให้นักลงทุนเข้าซื้อสะสมหุ้น **BTS** เมื่อราคาหุ้นอ่อนตัวลง เนื่องจากมีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นหลายอย่างด้วยกับรออยู่ข้างหน้า แม้ช่วงเวลาอาจจะแตกต่างไปจากสิ่งที่ผู้บริหารกล่าวไว้ ซึ่งถือเป็นเรื่องปกติเมื่อมีกระบวนการภาครัฐเข้ามาเกี่ยวข้อง แต่จะเกิดขึ้นได้จริงซึ่งจะกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อประกาศออกมา เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" **BTS** ด้วยราคาเป้าหมาย 16 บาท

ข้อมูลที่สำคัญ BTS จัดงานประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารอัปเดตทว่าบริษัทคาดว่าจะการต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้ายานไฮเวียจะได้ออกสรุปรในเดือมน.ค. แต่เรายอมรับว่าเรื่องนี้ยังมีความเสี่ยงที่จะเกิดความล่าช้า เนื่องจากกระบวนการภาครัฐเป็นสิ่งที่คาดการณ์ได้ยาก สำหรับโครงการมอเตอร์เวย์ 2 สาย น่าจะเซ็นสัญญาในเดือนเม.ย. โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาจะเซ็นสัญญาในเดือนมิ.ย. ผู้บริหารมั่นใจว่าโครงการนี้มีความเป็นไปได้ แม้ว่าจะเสนอผลตอบแทนให้กับรัฐบาลสูงกว่าคู่แข่งอย่างมาก สำหรับโครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้ายานไฮเวียเหนือ BTS จะเปิดสถานีเพิ่มอีก 4 สถานี (มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์-วัดพระศรีมหาธาตุ) ในเดือมน.ย. และจะเปิดเดินรถไฟใต้ดินสายใน 2H63 สำหรับโครงการใหม่ทีอาจเกิดขึ้น บริษัทคาดว่าโครงการรถไฟฟ้ายานไฮเวียตะวันตกจะเปิดประมูลในเดือนค.ค.

แผนการเกี่ยวกับสถานีสะพานตากสิน เราอัปเดตกับผู้บริหารเกี่ยวกับแผนที่ BTS จะปิดสถานีสะพานตากสินเพื่อปรับปรุงให้เป็นสถานีที่มี 2 ขานขาลา และเป็นรางคู่ เพื่อลดความแออัด ปัจจุบันโครงการนี้ได้รับอนุมัติ EIA เรียบร้อยแล้ว และบริษัทจะรอให้กรม.อนุมัติต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้ายานไฮเวียก่อนที่จะเริ่มการก่อสร้าง กำหนดการอย่างคร่าวๆ คือ BTS จะปิดสถานีสะพานตากสินในเดือนเม.ย. 2564 และน่าจะใช้เวลาก่อสร้างนาน 27 เดือน ต้นทุนการลงทุนจะมีจำนวน ~1.2 พันล.บ. แต่จะเป็นการลงทุนร่วมกันระหว่าง BTS กับ BTSGIF สัดส่วนยังอยู่ระหว่างการเจรจา

จำนวนเที่ยวการเดินทางในเดือนม.ค. 2563 น้อย BTS รายงานจำนวนเที่ยวการเดินทางบนระบบรถไฟฟ้ายานหลักในเดือนม.ค. 2563 เติบโต 0.2% YoY ลู่ 20.8 ล้านเที่ยวคน ส่งผลทำให้จำนวนเที่ยวการเดินทาง YTD เติบโต 3.3% เทียบกับประมาณการของเราที่ 4.5% และเป้าของผู้บริหารที่ 4-5% เราเล็งเห็นความเสี่ยง downside ต่อประมาณการของเรา แต่ downside น่าจะมีจำกัด เนื่องจาก BTS มีสัดส่วนการถือหุ้น 33% ใน BTSGIF

ปรับเป้าหมายทางการเงินเล็กน้อยเพราะประเด็นทางบัญชี BTS ปรับเป้าหมายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาตลอดจาก 6.0-6.2 พันล.บ. ลู่ 3.8-4.0 พันล.บ. แต่ปรับเป้าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 20-25% ลู่ 30-35% การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือ VGI การปรับเป้าหมายทางการเงินครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสะท้อนประเด็นทางบัญชี เนื่องจาก VGI ต้องยกเลิกรวมงบการเงินของ MACO หลังจาก VGI ไม่ได้มีอำนาจควบคุมใน MACO อีกต่อไป หลังจากทำธุรกรรมกับ PLANB

แนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 16 บาท เรายังคงชอบ BTS เนื่องจากเราเล็งเห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นหลายอย่างรออยู่ข้างหน้า ได้แก่ การต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้ายานไฮเวีย โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา และโครงการมอเตอร์เวย์ 2 สาย เรายังไม่ได้รวมเอาสองโครงการหลังเข้ามาไว้ในประมาณการ เนื่องจากต้องการรอดูความชัดเจนเพิ่มเติมเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร ราคาเป้าหมายของเราประกอบด้วยมูลค่าสัมปทานในปัจจุบันที่ 12 บาท/หุ้น บวกกับมูลค่าการต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้ายานไฮเวียที่ 4.0 บาท/หุ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	12,171	45,895	42,576	41,385	28,406
EBITDA	(Btmn)	4,270	6,054	7,310	7,076	7,349
Core profit	(Btmn)	1,553	2,545	3,718	3,745	3,814
Reported profit	(Btmn)	4,416	2,873	7,718	3,745	3,814
Core EPS	(Bt)	0.13	0.21	0.28	0.26	0.26
DPS	(Bt)	0.35	0.42	0.52	0.58	0.39
P/E, core	(x)	99.2	60.1	45.7	50.0	49.1
EPS growth, core	(%)	20.4	65.1	31.3	(8.4)	1.8
P/BV, core	(x)	3.8	3.9	3.1	2.7	2.8
ROE	(%)	3.4	5.2	6.1	4.8	4.5
Dividend yield	(%)	2.7	3.3	4.1	4.5	3.1
FCF yield	(x)	(5.9)	(19.6)	(2.9)	4.9	4.2
EV/EBIT	(x)	50.2	38.4	33.3	34.3	33.0
EBIT growth, core	(%)	45.4	49.8	23.1	(4.7)	3.3
EV/CE	(x)	4.8	3.0	2.6	2.8	2.9
ROCE	(%)	3.2	2.8	2.8	3.4	4.3
EV/EBITDA	(x)	41.3	33.4	29.5	30.0	28.7
EBITDA growth	(%)	42.6	41.8	20.8	(3.2)	3.9

Source: SCBS Investment Research

ซื้อ

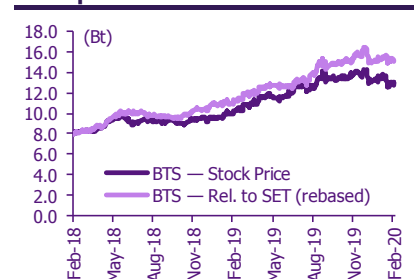
Stock data

Last close (Feb 19) (Bt)	12.90
12-m target price (Bt)	16.00
Upside (Downside) to TP (%)	24.03
Mkt cap (Btbn)	169.69
Mkt cap (US\$mn)	5,445

Risk rating

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.06
Sector % SET	9.47
Shares issued (mn)	13,154
Par value (Bt)	4.00
12-m high / low (Bt)	14.4 / 10
Avg. daily 6m (US\$mn)	18.58
Foreign limit / actual (%)	49 / 18
Free float (%)	57.9
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.1)	(8.5)	26.5
Relative to SET	0.1	(3.0)	38.2

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	16.00
12-month dividend	(Bt)	0.58
Capital gain	(%)	24.03
Dividend yield	(%)	4.50
Total return	(%)	28.53

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Total revenue	(Btmn)	6,137	5,265	6,809	12,171	45,895	42,576	41,385	28,406
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,048)	(2,553)	(3,818)	(8,085)	(40,178)	(36,275)	(34,539)	(20,826)
Gross profit	(Btmn)	3,089	2,712	2,991	4,086	5,717	6,300	6,847	7,580
SG&A	(Btmn)	(1,144)	(1,528)	(1,817)	(2,281)	(3,180)	(3,244)	(3,308)	(3,375)
Other income	(Btmn)	1,038	381	1,242	1,707	2,723	3,421	2,637	2,173
Interest expense	(Btmn)	(403)	(290)	(644)	(1,236)	(1,652)	(2,134)	(1,940)	(1,940)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,580	1,275	1,772	2,276	3,608	4,343	4,235	4,438
Corporate tax	(Btmn)	(733)	(1,121)	(646)	(776)	(866)	(1,086)	(1,059)	(1,110)
Equity a/c profits	(Btmn)	852	411	632	180	494	1,160	1,274	1,198
Minority interests	(Btmn)	(448)	(262)	(469)	(126)	(692)	(699)	(706)	(713)
Core profit	(Btmn)	2,250	303	1,289	1,553	2,545	3,718	3,745	3,814
Extra-ordinary items	(Btmn)	692	3,835	714	2,862	328	4,000	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,942	4,138	2,003	4,416	2,873	7,718	3,745	3,814
EBITDA	(Btmn)	3,445	2,018	2,993	4,270	6,054	7,310	7,076	7,349
Core EPS	(Bt)	0.19	0.03	0.11	0.13	0.21	0.28	0.26	0.26
Net EPS	(Bt)	0.25	0.35	0.17	0.37	0.24	0.59	0.26	0.26
DPS	(Bt)	0.94	0.34	0.34	0.35	0.42	0.52	0.58	0.39

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Total current assets	(Btmn)	26,002	10,285	25,722	21,667	19,924	25,693	42,868	41,903
Total fixed assets	(Btmn)	7,254	8,368	8,182	5,939	6,669	6,836	6,985	7,118
Total assets	(Btmn)	66,810	65,169	93,631	106,258	144,398	168,085	177,675	161,975
Total loans	(Btmn)	5,239	7,012	25,013	31,740	53,418	55,000	50,000	50,000
Total current liabilities	(Btmn)	6,560	12,455	18,616	22,923	41,612	46,211	44,419	30,524
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,238	5,796	29,833	36,971	50,477	52,667	47,744	47,821
Total liabilities	(Btmn)	14,798	18,252	48,449	59,895	92,089	98,878	92,162	78,346
Paid-up capital	(Btmn)	49,485	49,552	49,594	49,635	49,258	63,073	81,547	81,547
Total equity	(Btmn)	52,012	46,917	45,182	46,364	52,310	69,207	85,512	83,629
BVPS	(Bt)	4.26	3.81	3.53	3.40	3.27	4.17	4.86	4.68

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Core Profit	(Btmn)	2,250	303	1,289	1,553	2,545	3,718	3,745	3,814
Depreciation and amortization	(Btmn)	460	450	577	758	793	833	901	970
Operating cash flow	(Btmn)	14,815	10,146	10,763	4,577	8,813	7,747	807	(7,012)
Investing cash flow	(Btmn)	4,148	(13,150)	(11,570)	(13,621)	(38,830)	(12,744)	8,281	14,886
Financing cash flow	(Btmn)	(16,714)	(4,743)	13,537	3,407	24,581	10,062	6,855	(6,410)
Net cash flow	(Btmn)	2,249	(7,747)	12,730	(5,637)	(5,437)	5,065	15,943	1,464

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Gross margin	(%)	50.3	51.5	43.9	33.6	12.5	14.8	16.5	26.7
Operating margin	(%)	31.7	22.6	17.2	14.8	5.5	7.2	8.5	14.8
EBITDA margin	(%)	56.1	38.3	44.0	35.1	13.2	17.2	17.1	25.9
EBIT margin	(%)	48.6	29.8	35.5	28.9	11.5	15.2	14.9	22.5
Net profit margin	(%)	48.0	78.7	29.4	36.3	6.3	18.1	9.0	13.4
ROE	(%)	5.7	8.8	4.4	9.5	5.5	11.2	4.4	4.6
ROA	(%)	3.1	0.5	1.6	1.6	2.0	2.4	2.2	2.2
Net D/E	(x)	(0.1)	0.1	0.2	0.5	0.9	0.7	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	8.5	7.0	4.7	3.5	3.7	3.4	3.6	3.8
Debt service coverage	(x)	1.1	0.3	1.7	1.7	0.5	0.6	0.6	0.6
Payout Ratio	(%)	380.6	97.9	202.5	94.6	173.2	80.4	183.7	150.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	724.0	847.0	945.0	950.0	898.0	938.3	1,176.6	1,197.9
O&M revenue	(Btmn)	1,549	1,593	1,661	1,865	2,277	3,404	5,207	7,067
Media revenue	(Btmn)	2,926	2,318	3,010	3,902	5,123	6,027	6,522	7,289
Property revenue	(Btmn)	1,355.0	896.5	617.1	639.0	360.0	363.3	366.7	370.0

Financial statement Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Total revenue	(Btmn)	2,692	2,629	15,321	18,563	9,382	8,454	10,787	10,240
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,672)	(1,565)	(13,960)	(16,801)	(7,852)	(6,980)	(9,088)	(8,263)
Gross profit	(Btmn)	1,020	1,064	1,361	1,762	1,530	1,475	1,699	1,977
SG&A	(Btmn)	(557)	(841)	(874)	(662)	(803)	(844)	(742)	(877)
Other income	(Btmn)	243	587	619	673	845	814	911	945
Interest expense	(Btmn)	(311)	(315)	(398)	(454)	(486)	(562)	(584)	(550)
Pre-tax profit	(Btmn)	395	495	708	1,319	1,087	884	1,284	1,495
Corporate tax	(Btmn)	(218)	(111)	(254)	(247)	(253)	(207)	(260)	(345)
Equity a/c profits	(Btmn)	(84)	111	109	241	34	374	284	1,500
Minority interests	(Btmn)	97	(108)	(165)	(249)	(170)	(157)	(218)	(191)
Core profit	(Btmn)	190	387	397	1,064	697	894	1,090	2,460
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,281	0	273	125	(70)	0	188	0
Net Profit	(Btmn)	2,471	387	670	1,189	627	894	1,278	2,460
EBITDA	(Btmn)	894	1,003	1,299	1,980	1,773	1,678	2,129	2,322
Core EPS	(Bt)	0.02	0.03	0.03	0.09	0.06	0.08	0.09	0.19
Net EPS	(Bt)	0.21	0.03	0.06	0.10	0.05	0.08	0.10	0.19

Balance Sheet

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Total current assets	(Btmn)	21,667	23,674	25,143	22,640	19,924	40,764	19,532	19,217
Total fixed assets	(Btmn)	5,939	6,170	6,108	6,363	6,669	6,744	10,836	10,860
Total assets	(Btmn)	106,258	110,467	125,708	136,499	144,398	171,737	163,496	171,955
Total loans	(Btmn)	31,740	38,274	41,098	47,056	53,418	68,872	71,962	75,052
Total current liabilities	(Btmn)	22,923	24,918	28,517	39,079	41,612	38,713	30,083	29,098
Total long-term liabilities	(Btmn)	36,971	37,038	46,839	43,863	50,477	67,631	67,829	70,779
Total liabilities	(Btmn)	59,895	61,955	75,356	82,943	92,089	106,343	97,912	99,877
Paid-up capital	(Btmn)	49,635	49,256	49,256	49,257	49,258	49,771	56,734	62,941
Total equity	(Btmn)	46,364	48,512	50,352	53,557	52,310	65,394	65,584	72,078
BVPS	(Bt)	3.40	3.43	3.33	3.39	3.27	4.24	4.02	4.33

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Core Profit	(Btmn)	190	387	397	1,064	697	894	1,090	2,460
Depreciation and amortization	(Btmn)	190	193	193	207	200	253	259	262
Operating cash flow	(Btmn)	2,112	(10,578)	15,287	2,471	(2,604)	(6,343)	14,222	(4,469)
Investing cash flow	(Btmn)	(5,376)	6,633	(12,977)	(5,406)	(22,845)	32,846	(25,061)	17,597
Financing cash flow	(Btmn)	(501)	(939)	3,196	(250)	22,573	(15,458)	(11)	(13,514)
Net cash flow	(Btmn)	(3,763)	(4,884)	5,506	(3,184)	(2,875)	11,046	(10,850)	(386)

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Gross margin	(%)	37.9	40.5	8.9	9.5	16.3	17.4	15.8	19.3
Operating margin	(%)	17.1	8.5	3.2	5.9	7.8	7.5	8.9	10.7
EBITDA margin	(%)	33.2	38.1	8.5	10.7	18.9	19.8	19.7	22.7
EBIT margin	(%)	26.2	30.8	7.2	9.5	16.8	16.8	17.3	20.1
Net profit margin	(%)	91.7	14.7	4.4	6.4	6.7	10.6	11.8	24.0
ROE	(%)	1.6	3.2	3.3	8.5	5.7	6.3	7.5	15.7
ROA	(%)	0.7	1.5	1.4	3.5	2.2	2.5	3.0	6.4
Net D/E	(x)	0.5	0.7	0.6	0.7	0.9	0.8	1.0	1.0
Interest coverage	(x)	2.9	3.2	3.3	4.4	3.6	3.0	3.6	4.2
Debt service coverage	(x)	1.4	0.4	1.9	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7

Main Assumptions

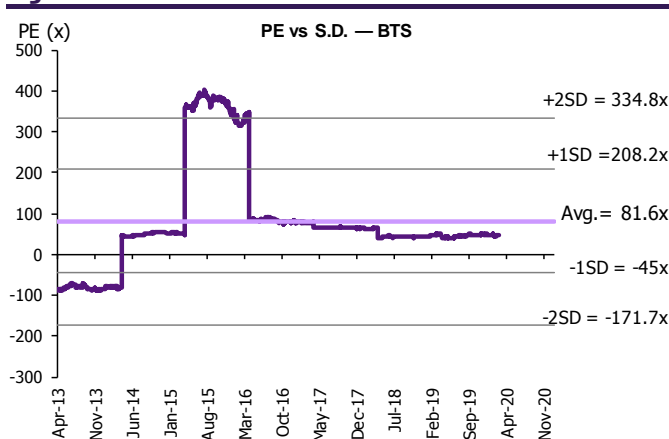
FY March 31	Unit	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	252.0	228.0	244.0	239.0	187.0	225.0	265.0	206.0
O&M revenue	(Btmn)	468	452	452	565	807	830	866	942
Media revenue	(Btmn)	1,107	1,118	1,217	1,460	1,382	1,363	1,607	1,836
Property revenue	(Btmn)	160.0	80.0	87.0	85.0	107.0	79.0	100.0	113.0

Figure 1: SOTP valuation

	% stake	Value (Btmn)	Per share (Bt)	Comment
Mass transit				
O&M for Green line core network	100	14,739	1.0	During 2029-2042
O&M for Green line extension Zone 1	100	11,803	0.8	
O&M for Green line extension Zone 2	100	28,402	2.0	
Pink line	75	23,168	1.6	
Yellow line	75	14,480	1.0	
O&M for Gold line Phase 1	100	2,026	0.1	
Total mass transit		94,619	6.5	
Investment				
BTSGIF	33	21,216	1.5	Based on our TP of Bt11/sh.
VGI	65	53,950	3.7	Market price
U	36	3,617	0.2	Market price
Total investment		78,783	5.4	
Less: net debt		31,388	2.2	
Add: cash from selling Bayswater		7,699	0.5	
Add: cash from selling VGI's stake		5,175	0.4	
Add: cash from warrants		18,474	1.3	BTS-W5
Grand total		173,362		
No. of shares		14,506		Based on fully-diluted shares including BTS-W-5
TP per share (Bt)		12.0		TP without concession extension on Green line
Potential upside				
Concession extension on Green line	100	57,017	4.0	
TP per share (Bt)		16.0		TP with concession extension on Green line

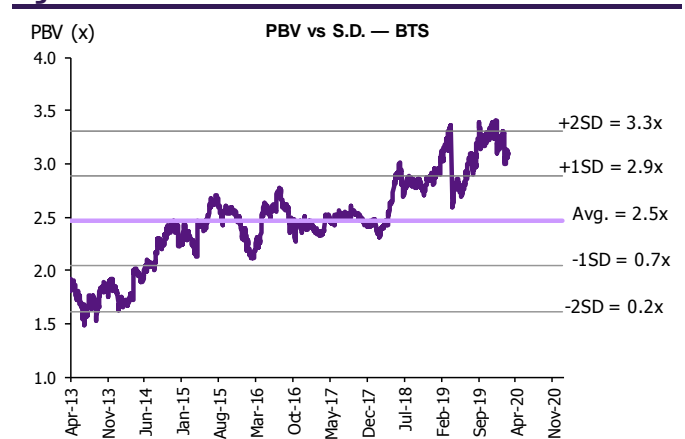
Source: SCBS Investment Research, BTS, VGI, U

Figure 2: BTS's PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: BTS's PBV Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Feb 14, 2020)

Company name	Country	Price 19-Feb-20	Mkt Cap (US\$ mn.)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
				19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
Guangshen Railway Co Ltd	China	2.15	2,552	11.9	12.9	11.5	48.2	(8.0)	12.0	0.5	0.5	0.4	3.9	3.9	4.3	3.7	3.4	3.8	6.0	5.7	5.2
MTR Corp Ltd	Hong Kong	45.2	35,813	25.5	23.7	20.8	(32.9)	7.8	13.9	1.5	1.5	1.4	2.8	2.9	3.1	5.7	6.3	6.9	16.8	16.2	15.1
East Japan Railway Co	Japan	9185	31,200	12.3	11.4	10.9	(2.9)	8.0	4.6	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9	2.0	9.3	9.3	9.1	7.6	7.3	7.1
West Japan Railway Co	Japan	8903	15,311	14.6	13.3	12.6	12.4	9.4	5.9	1.5	1.4	1.3	2.1	2.3	2.5	10.7	10.8	10.6	7.5	7.2	6.9
Bangkok Expressway & Metro PCL	Thailand	11	5,387	39.3	34.7	30.8	(20.0)	13.2	12.6	4.2	4.0	3.8	1.5	1.5	1.7	12.1	11.3	12.0	24.7	22.2	21.3
BTS Group Holdings PCL	Thailand	12.9	5,437	39.5	37.6	36.3	18.4	5.1	3.7	3.3	3.1	3.0	2.6	2.7	2.7	9.1	8.8	9.0	44.6	33.6	28.6
Average				23.9	22.3	20.5	3.9	5.9	8.8	2.0	1.9	1.8	2.4	2.5	2.7	8.4	8.3	8.6	17.8	15.4	14.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ 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 สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก 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, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASC, 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, DCC, 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, MSC, 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, RWI, 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, WIJK, 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, CCP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง ขาดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASC, 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, WIJK

Declared (ประกาศเจตนากรณี)

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

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, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, 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, DCORP, 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, IMH, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, 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, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUL, PORT, POST, PPM, PPM, 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, SFLEX, 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, STC, 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, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, 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.