

พวกษา โฮลดิ้ง

บริษัท พวกษา โฮลดิ้ง
จำกัด (มหาชน)

PSH

Bloomberg
Reuters

PSH TB
PSH.BK



กำไรปี 62 อ่อนแอ เพราะรายได้ต่ำและอัตรากำไรหดตัว

ผลการดำเนินงานปี 2562 ของ PSH เป็นไปตามที่เราคาด แต่สูงกว่าตลาดคาด ยอดขาย (-30% YoY) และกำไร (-11% YoY) ปรับตัวลดลงในปีที่ผ่านมา โดยเกิดจากการรับรู้รายได้ลดลง (-11% YoY) และอัตรากำไรที่แคบลง ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้ด้วยค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง และรายได้อื่นที่สูงขึ้น บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2562 จำนวน 0.95 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในระดับ 6.4% แต่เรื่องนี้สะท้อนในราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% ในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมาไปเรียบร้อยแล้ว แนวโน้มกำไรปี 2563-2564 ดูไม่น่าตื่นเต้น และเรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ PSH

ผลการดำเนินงาน 4Q62 ต่ำกว่าตลาดคาด แต่เป็นไปตามที่ SCBS คาด PSH รายงานกำไรปกติ 1.8 พันลบ. ใน 4Q62 -9% YoY โดยเกิดจากการโอนกรรมสิทธิ์ลดลง แต่เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า QoQ เพราะรายได้เพิ่มขึ้นกว่ากระโดด อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และรายได้อื่นสูงขึ้น กำไรปกติที่ลดลงใน 4Q62 กดดันให้กำไรปกติปี 2562 ลดลง 11% YoY สู่ 5.4 พันลบ. สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง 11% YoY สู่ 4.0 หมื่นลบ. ยอดโอนกรรมสิทธิ์ทาวเวอร์ไฮสลดลง 20% YoY สู่ 1.79 หมื่นลบ. และบ้านเดี่ยวลดลง 12% สู่ 7.8 พันลบ. ซึ่งไม่สามารถชดเชยด้วยยอดโอนกรรมสิทธิ์คอนโดที่เพิ่มขึ้น 7% สู่ 1.41 หมื่นลบ. อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 40 bps สู่ 35.4% ทั้งๆ ที่สัดส่วนคอนโดที่ให้อัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น (35% ในปี 2562 เทียบกับ 30% ในปี 2561) ปัจจุบันสองอย่างนี้หักล้างปัจจัยบวกจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น (รายได้จากการขายบ้านหลุดดาวน์เพิ่มขึ้นกว่ากระโดดสู่ 267 ลบ. จาก 170 ลบ. ในปี 2561) และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 16% สู่ 7.1 พันลบ. โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลง และส่วนหนึ่งเกิดจากประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ที่ลดค่าธรรมเนียมการโอนลง

สรุปผลการดำเนินงานปี 2562 ยอดขายของ PSH ลดลง 30% YoY สู่ 3.56 หมื่นลบ. โดยแบ่งเป็นยอดขายทาวเวอร์ไฮส 1.60 หมื่นลบ. (-33%), คอนโด 1.32 หมื่นลบ. (-23%) และบ้านเดี่ยว 6.4 พันลบ. (-34%) ยอดขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากการเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลง และผลกระทบของการบังคับใช้เกณฑ์ LTV ที่เข้มงวดมากขึ้นเมื่อวันที่ 1 เม.ย. 2562 ยอดขายติดลบ 2 พันลบ. ใน 4Q62 โดยมีสาเหตุมาจากการยกเลิกจำนวนมาก (หลักๆ เป็นคอนโด) ใน 4Q62 ส่งผลทำให้สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 56% YoY สู่ 1.6 หมื่นลบ.

เงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2562 สูงกว่าที่เราและตลาดคาด PSH ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2562 จำนวน 0.95 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.4% XD 11 มี.ค.

การเติบโตในปี 2563 ไม่น่าตื่นเต้น เราคาดว่ากำไรของ PSH จะเติบโตเล็กน้อยที่ 4% ในปี 2563 และ 2% ในปี 2564 เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ PSH

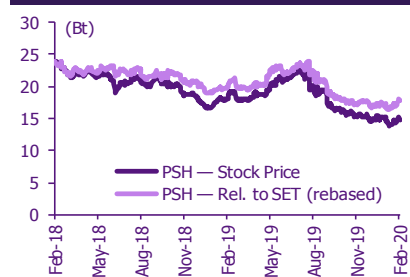
NEUTRAL

Stock data

Last close (Feb 20) (Bt)	14.80
12-m target price (Bt)	15.50
Upside (Downside) to TP (%)	4.73
Mkt cap (Btbn)	32.39
Mkt cap (US\$mn)	1,030

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.20
Sector % SET	6.58
Shares issued (mn)	2,189
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.6 / 13.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.10
Foreign limit / actual (%)	40 / 5
Free float (%)	28.4
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(3.3)	(18.2)
Relative to SET	5.6	3.3	(9.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	15.50
12-month dividend	(Bt)	1.61
Capital gain	(%)	4.73
Dividend yield	(%)	10.87
Total return	(%)	15.60

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	43,935	44,901	39,800	40,855	42,865
EBITDA	(Btmn)	7,821	8,323	7,789	8,065	8,334
Core profit	(Btmn)	5,456	6,022	5,359	5,552	5,683
Reported profit	(Btmn)	5,456	6,022	5,359	5,552	5,683
Core EPS	(Bt)	2.50	2.75	2.45	2.54	2.60
DPS	(Bt)	1.29	1.55	1.55	1.61	1.64
P/E, core	(x)	5.9	5.4	6.0	5.8	5.7
EPS growth, core	(%)	(8.2)	10.3	(11.0)	3.6	2.4
P/BV, core	(x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	14.9	15.2	12.7	12.6	12.3
Dividend yield	(%)	8.7	10.5	10.5	10.9	11.1
FCF yield	(%)	1.7	(2.6)	(1.1)	(13.8)	(10.0)
EV/EBIT	(x)	7.5	7.4	8.4	8.3	8.2
EBIT growth, core	(%)	(6.1)	6.4	(6.2)	1.3	2.8
EV/CE	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
ROCE	(%)	8.2	7.8	6.6	6.8	6.8
EV/EBITDA	(x)	7.1	7.0	7.9	7.7	7.5
EBITDA growth	(%)	(5.6)	6.4	(6.4)	3.5	3.3

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

sirikarn.krisnipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
Total revenue	(Btmn)	42,781	51,240	46,926	43,935	44,901	39,800	40,855	42,865
Cost of goods sold	(Btmn)	27,095	33,984	31,184	28,222	28,815	25,754	26,384	27,762
Gross profit	(Btmn)	15,686	17,256	15,742	15,713	16,086	14,046	14,470	15,103
SG&A	(Btmn)	7,091	7,661	8,153	8,537	8,430	7,060	7,185	7,565
Other income	(Btmn)	246	198	247	178	170	352	170	170
Interest expense	(Btmn)	376	328	287	197	140	324	370	420
Pre-tax profit	(Btmn)	8,466	9,465	7,548	7,157	7,686	7,014	7,085	7,288
Corporate tax	(Btmn)	1,812	1,799	1,478	1,582	1,556	1,555	1,417	1,458
Equity a/c profits	(Btmn)	0	3	(2)	(0)	(0)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	10	(128)	(118)	(108)	(100)	(104)	(126)
Core profit	(Btmn)	6,654	7,680	5,940	5,456	6,022	5,359	5,564	5,704
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,654	7,680	5,940	5,456	6,022	5,359	5,564	5,704
EBITDA	(Btmn)	9,190	10,222	8,288	7,821	8,323	7,789	8,090	8,404
Core EPS	(Bt)	2.99	3.44	2.72	2.50	2.75	2.45	2.54	2.61
Net EPS	(Bt)	2.99	3.44	2.72	2.50	2.75	2.45	2.54	2.61
DPS	(Bt)	1.00	1.75	1.40	1.29	1.55	1.55	1.61	1.65

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
Total current assets	(Btmn)	55,950	60,509	61,705	66,228	75,668	79,756	80,901	83,742
Total fixed assets	(Btmn)	5,101	4,800	4,638	6,015	6,178	7,026	7,243	7,448
Total assets	(Btmn)	61,051	65,309	66,344	72,244	81,845	86,782	88,144	91,189
Total loans	(Btmn)	22,295	20,000	19,898	24,300	27,100	31,100	31,000	31,750
Total current liabilities	(Btmn)	13,976	16,209	17,527	17,639	24,374	24,574	40,928	41,754
Total long-term liabilities	(Btmn)	17,346	14,882	12,653	15,945	15,597	18,416	1,216	1,216
Total liabilities	(Btmn)	31,321	31,091	30,180	33,584	39,971	42,990	42,144	42,970
Paid-up capital	(Btmn)	2,227	2,231	2,186	2,187	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	29,728	34,227	35,413	37,909	41,171	43,056	45,227	47,410
BVPS	(Bt)	13.35	15.35	15.86	16.99	18.49	19.34	20.31	21.29

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
Core Profit	(Btmn)	6,654	7,680	5,940	5,456	6,022	5,359	5,564	5,704
Depreciation and amortization	(Btmn)	348	426	454	467	497	451	635	696
Operating cash flow	(Btmn)	2,027	7,815	4,431	1,391	1,525	1,703	4,223	3,570
Investing cash flow	(Btmn)	(963)	(341)	(171)	(1,190)	(596)	(1,028)	(852)	(900)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,579)	(6,603)	(5,009)	562	(832)	(345)	(3,455)	(2,735)
Net cash flow	(Btmn)	(515)	871	(750)	762	97	330	(85)	(65)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
Gross margin	(%)	36.7	33.7	33.5	35.8	35.8	35.3	35.4	35.2
Operating margin	(%)	20.1	18.7	16.2	16.3	17.1	17.6	17.8	17.6
EBITDA margin	(%)	21.5	19.9	17.7	17.8	18.5	19.6	19.8	19.6
EBIT margin	(%)	20.7	19.1	16.7	16.7	17.4	18.4	18.2	18.0
Net profit margin	(%)	15.6	15.0	12.7	12.4	13.4	13.5	13.6	13.3
ROE	(%)	24.3	24.0	17.1	14.9	15.2	12.7	12.6	12.3
ROA	(%)	11.4	12.2	9.0	7.9	7.8	6.4	6.4	6.4
Net gearing	(x)	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
Debt service coverage	(x)	6.5	6.5	4.1	3.5	2.7	2.3	1.1	1.1
Payout Ratio	(%)	33.5	50.8	51.5	51.7	56.3	63.3	63.3	63.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
Revenue - TH	(Btmn)	22,791	23,023	23,529	22,694	22,566	17,880	18,386	19,137
- SDH	(Btmn)	9,776	10,135	9,413	9,159	8,924	7,783	7,554	8,960
- Condo	(Btmn)	9,694	17,236	13,850	12,068	13,411	14,137	14,915	14,768
Presales - TH	(Btmn)	18,630	23,075	23,202	21,751	24,118	15,990	n.a.	n.a.
- SDH	(Btmn)	10,038	10,119	9,627	7,693	9,756	6,447	n.a.	n.a.
- Condo	(Btmn)	10,190	8,951	11,497	18,093	17,228	13,164	n.a.	n.a.
Backlog - TH	(Btmn)	3,392	3,445	3,119	2,099	3,651	17,868	n.a.	n.a.
- SDH	(Btmn)	2,725	2,709	2,939	1,473	2,305	8,449	n.a.	n.a.
- Condo	(Btmn)	27,999	19,713	17,374	23,461	27,278	14,871	n.a.	n.a.
New launch - TH	(Btmn)	21,926	22,156	33,720	28,400	21,318	n.a.	n.a.	n.a.
- SDH	(Btmn)	17,508	10,903	9,745	10,600	10,297	n.a.	n.a.	n.a.
- Condo	(Btmn)	17,481	9,606	16,297	20,200	22,738	n.a.	n.a.	n.a.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total revenue	(Btmn)	8,352	10,930	11,198	14,420	11,881	7,781	8,517	11,621
Cost of goods sold	(Btmn)	5,374	6,980	7,233	9,227	7,780	5,007	5,525	7,442
Gross profit	(Btmn)	2,978	3,950	3,965	5,193	4,102	2,774	2,992	4,179
SG&A	(Btmn)	1,853	1,980	1,942	2,654	1,855	1,487	1,752	1,966
Other income	(Btmn)	16	48	31	74	28	25	34	265
Interest expense	(Btmn)	38	41	28	33	56	79	82	106
Pre-tax profit	(Btmn)	1,104	1,977	2,026	2,580	2,218	1,232	1,193	2,370
Corporate tax	(Btmn)	225	385	407	539	501	282	260	511
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Minority interests	(Btmn)	(16)	(28)	(28)	(36)	(31)	(18)	(17)	(34)
Core profit	(Btmn)	862	1,563	1,591	2,006	1,686	933	916	1,826
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	862	1,563	1,591	2,006	1,686	933	916	1,826
EBITDA	(Btmn)	1,269	2,143	2,177	2,734	2,396	1,411	1,389	2,592
Core EPS	(Bt)	0.39	0.71	0.73	0.92	0.77	0.43	0.42	0.83
Net EPS	(Bt)	0.39	0.71	0.73	0.92	0.77	0.43	0.42	0.83

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total current assets	(Btmn)	71,058	71,487	74,290	75,668	77,143	77,895	78,245	79,756
Total fixed assets	(Btmn)	6,003	6,010	6,019	6,178	6,410	6,543	7,075	7,026
Total assets	(Btmn)	77,061	77,497	80,309	81,845	83,553	84,438	85,320	86,782
Total Loans	(Btmn)	27,260	27,300	28,905	27,100	26,700	29,650	31,700	31,100
Total current liabilities	(Btmn)	23,959	18,373	22,499	24,374	20,871	25,053	28,914	24,574
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,654	19,677	17,988	15,597	19,098	17,014	14,449	18,416
Total liabilities	(Btmn)	37,613	38,050	40,487	39,971	39,969	42,067	43,363	42,990
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	38,801	38,786	39,155	41,171	42,849	41,662	41,255	43,056
BVPS	(Bt)	17.43	17.42	17.59	18.49	19.24	18.71	18.53	19.34

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Core Profit	(Btmn)	862	1,563	1,591	2,006	1,686	933	916	1,826
Depreciation and amortization	(Btmn)	128	126	123	121	122	99	115	115
Operating cash flow	(Btmn)	(2,328)	2,546	(1,130)	2,437	2,083	(1,403)	(555)	1,577
Investing cash flow	(Btmn)	(219)	(159)	(134)	(85)	(232)	(129)	(403)	(263)
Financing cash flow	(Btmn)	2,806	(1,740)	236	(2,134)	(551)	(141)	1,174	(827)
Net cash flow	(Btmn)	259	647	(1,028)	218	1,300	(1,673)	216	487

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Gross margin	(%)	35.7	36.1	35.4	36.0	34.5	35.6	35.1	36.0
Operating margin	(%)	13.5	18.0	18.1	17.6	18.9	16.5	14.6	19.0
EBITDA margin	(%)	15.2	19.6	19.4	19.0	20.2	18.1	16.3	22.3
EBIT margin	(%)	13.7	18.5	18.3	18.1	19.1	16.9	15.0	21.3
Net profit margin	(%)	10.3	14.3	14.2	13.9	14.2	12.0	10.7	15.7
ROE	(%)	9.0	16.1	16.3	20.0	16.0	8.8	8.8	17.3
ROA	(%)	4.6	8.1	8.1	9.9	8.2	4.4	4.3	8.5
Net gearing	(x)	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
Debt service coverage	(x)	0.4	1.0	0.8	0.9	1.2	0.4	0.3	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Revenue									
- TH	(Btmn)	4,547	5,876	5,319	6,824	5,456	3,691	3,932	4,800
- SDH	(Btmn)	1,988	2,226	1,969	2,741	2,176	1,461	1,776	2,370
- Condo	(Btmn)	1,817	2,828	3,910	4,856	4,249	2,629	2,808	4,451
Presales									
- TH	(Btmn)	4,787	6,153	6,836	6,341	5,428	5,539	5,480	(457)
- SDH	(Btmn)	2,459	2,350	2,234	2,713	1,792	2,299	1,899	(457)
- Condo	(Btmn)	5,450	3,176	5,750	2,852	3,958	4,438	6,734	(1,966)
Backlog									
- TH	(Btmn)	2,339	2,646	3,716	3,724	3,640	4,894	5,527	n.a.
- SDH	(Btmn)	1,944	2,027	1,942	2,304	1,914	2,245	2,333	n.a.
- Condo	(Btmn)	27,094	27,454	30,091	26,163	26,888	29,799	34,674	n.a.
New launch									
- TH	(Btmn)	4,334	5,066	6,255	5,663	2,200	3,975	7,678	3,900
- SDH	(Btmn)	5,038	2,209	2,326	724	-	3,709	3,340	1,400
- Condo	(Btmn)	509	2,773	9,905	9,551	4,000	6,493	4,378	-

Figure 1: 4Q19 review

	Units	4Q19	4Q18	YoY%	3Q19	QoQ%	12M19	12M18	YoY%
Profit & Loss									
Revenue	(Btmn)	11,706	14,420	(18.8)	8,517	37.4	39,885	44,901	(11.2)
Gross profit	(Btmn)	4,264	5,193	(17.9)	2,992	42.5	14,131	16,086	(12.2)
EBITDA	(Btmn)	2,592	2,734	(5.2)	1,389	86.6	7,789	8,323	(6.4)
Equity income	(Btmn)	0	(0)	n.a.	(0)	n.a.	-	(0)	n.a.
Core profit	(Btmn)	1,826	2,006	(9.0)	916	99.4	5,359	6,022	(11.0)
Net profit	(Btmn)	1,826	2,006	(9.0)	916	99.4	5,359	6,022	(11.0)
EPS	(Bt/sh)	0.83	0.92	(9.0)	0.42	99.4	2.45	2.75	(11.0)
Balance Sheet									
Total Assets	(Btmn)	86,782	81,845	6.0	85,320	1.7	86,782	81,845	6.0
Total Liabilities	(Btmn)	42,990	39,971	7.6	43,363	(0.9)	42,990	39,971	7.6
Total Equity	(Btmn)	43,056	41,171	4.6	41,255	4.4	43,056	41,171	4.6
BVPS	(Bt/sh)	19.3	18.5	4.6	18.5	4.4	19.3	18.5	4.6
Financial Ratio									
Gross margin	(%)	36.4	36.0	0.4	35.1	1.3	35.4	35.8	(0.4)
EBITDA margin	(%)	22.1	19.0	3.2	16.3	5.8	19.5	18.5	1.0
Net profit margin	(%)	15.6	13.9	1.7	10.7	4.8	13.4	13.4	0.0
ROA	(%)	6.4	7.0	(0.7)	5.4	1.0	6.4	7.0	(0.7)
ROE	(%)	12.9	14.0	(1.1)	15.1	(2.2)	12.9	14.0	(1.1)
D/E	(x)	1.0	1.0	0.0	1.1	(0.1)	1.0	1.0	0.0

Source: PSH

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 20, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
AP	Buy	6.80	9.0	37.6	7.0	6.5	6.2	(21)	8	6	0.8	0.8	0.7	12	12	12	4.7	5.0	5.3	9.9	9.2	8.7
LH	Buy	9.35	13.0	47.7	12.4	11.8	10.9	(4)	6	7	2.3	2.2	2.2	18	19	20	7.6	8.1	8.7	13.2	12.7	12.0
LPN	Neutral	5.30	5.0	6.7	6.2	5.9	5.7	(8)	6	3	0.6	0.6	0.6	10	10	10	11.3	12.0	12.4	9.0	8.4	9.0
PSH	Neutral	14.80	15.5	15.9	6.0	5.8	5.7	(11)	4	3	0.8	0.7	0.7	13	13	12	10.5	10.9	11.1	7.9	7.6	7.4
QH	Buy	2.50	3.5	47.8	9.0	8.3	7.8	(23)	7	7	1.0	0.9	0.9	11	12	12	6.9	7.3	7.8	12.1	11.1	10.1
SIRI	Neutral	1.00	1.5	66.6	7.0	6.0	5.2	1	18	14	0.5	0.5	0.5	7	8	9	12.5	14.5	16.6	16.9	15.3	14.2
SPALI	Buy	17.00	20.0	24.3	6.6	6.3	5.6	(5)	6	12	1.0	0.9	0.8	15	15	15	5.6	5.9	6.6	6.5	5.8	4.9
Average					7.8	7.2	6.7	(10)	8	7	1.0	0.9	0.9	12	13	13	8.5	9.1	9.8	10.8	10.0	9.5

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่อสังสย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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, TASCO, 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, 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, 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, TASCO, 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, WIK

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

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, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, 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.