

กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์โกลเด้นเวนเจอร์

กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า
อสังหาริมทรัพย์โกลเด้นเวนเจอร์

GVREIT

Bloomberg GVREIT TB
Reuters GVREIT.BK



1QFY63: ผลประกอบการดี แต่ upside จำกัด

GVREIT รายงานผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าทรัพย์สิน 2 โครงการ เราเชื่อว่าผลกระทบจากไวรัสโควิด-19 จะมีจำกัด เนื่องจากเราไม่คิดว่ากองทรัสต์จะต้องให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่า อย่างไรก็ตาม **valuation** ปัจจุบันในแง่ **IRR** ค่อนข้างดีอยู่ที่ **4.3%** ต่ำกว่า **IRR spread** ในอดีตที่ผ่านมา ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ **"Neutral"** สำหรับ **GVREIT** และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ **16 บาท**

ผลประกอบการ 1QFY63 เป็นไปตามคาด **GVREIT** รายงานกำไรสุทธิ 1QFY63 จำนวน 193 ลบ. ลดลง 38% QoQ แต่เติบโต 1% YoY หากตัดรายการพิเศษจำนวน 5 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 188 ลบ. ลดลง 2% QoQ แต่ทรงตัว YoY กำไรปกติ 1QFY63 คิดเป็นสัดส่วน 24.7% ของประมาณกำไรปี FY2563 ของเรา เป็นไปตามคาด รายได้ค่าเช่าและบริการอยู่ที่ 304 ลบ. ลดลง 1% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 2% YoY การลดลง QoQ เกิดจากรายได้ที่ลดลงในช่วงสั้นๆ เนื่องจากผู้เช่าหลักรายหนึ่ง (Golden Land) ย้ายออกในเดือนพ.ย. ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าเช่าในเดือนธ.ค. ปัจจุบัน **GVREIT** สามารถหาผู้เช่ารายใหม่เข้ามาแทน Golden Land ได้แล้ว ค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นมาก YoY เกิดจากค่าธรรมเนียมการบริหารอสังหาริมทรัพย์อัตราใหม่ซึ่งอยู่ภายในสมมติฐานของเรา

วัตถุประสงค์ผลการดำเนินงานของทรัพย์สินแต่ละโครงการ:

1) โครงการปาร์คเวนเจอร์ (อายุสัญญาคงเหลือ 20 ปี) โครงการปาร์คเวนเจอร์สามารถรักษาอัตราเช่าพื้นที่ในระดับสูงไว้ได้ที่ 100% ใน 1QFY63 ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้กองทรัสต์ยังสามารถบริหารอัตราค่าเช่าให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ 1,089 บาท/ตร.ม./เดือน เพิ่มขึ้น 0.5% QoQ และ 4.2% YoY ด้วย กองทรัสต์คาดว่าจะต่อสัญญาเช่าพื้นที่ที่กำลังจะหมดอายุในปี FY2563 ได้ 100% เนื่องจากปัจจุบันกองทรัสต์กำลังอยู่ระหว่างการเจรจากับผู้เช่า และยังไม่มีความเสี่ยงที่จะยกเลิกการเช่า นอกจากนี้กองทรัสต์ก็คาดว่าจะขึ้นอัตราค่าเช่าสำหรับพื้นที่ที่ต่อสัญญาเช่าได้อีก 6-10% ทั้งนี้สัญญาเช่าพื้นที่ 33% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมดจะหมดอายุในปี FY2563

2) โครงการสาทร สแควร์ (อายุสัญญาคงเหลือ 21 ปี) โครงการสาทร สแควร์ สามารถรักษาอัตราเช่าพื้นที่ในระดับสูงไว้ได้ที่ 99% ใน 1QFY63 ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า อัตราค่าเช่าอยู่ที่ 860 บาท/ตร.ม./เดือน เพิ่มขึ้น 0.6% QoQ และ 2.5% YoY กองทรัสต์คาดว่าจะต่อสัญญาเช่าพื้นที่ที่กำลังจะหมดอายุในปี FY2563 ได้อย่างน้อย 82% และน่าจะขึ้นอัตราค่าเช่าสำหรับพื้นที่ที่ต่อสัญญาเช่าได้อีก 6-8% ทั้งนี้สัญญาเช่าพื้นที่ 34% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมดจะหมดอายุในปี FY2563

IRR ดี ตัว ราคาหน่วยทรัสต์ **GVREIT** ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว 10% YTD ทั้งนี้จากการพูดคุยกับผู้จัดการกองทรัสต์ เราไม่พบการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อแนวโน้มธุรกิจ แผนจัดซื้อทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์เพิ่มยังไม่มีความชัดเจน ณ ราคาหน่วยทรัสต์ในปัจจุบัน ผลตอบแทนจากเงินปันผลปี FY2563 จะอยู่ที่ 5.1% อย่างไรก็ตาม **IRR** อยู่ที่ 4.3% ต่ำกว่า **IRR spread** ในอดีตที่ผ่านมา (**IRR** ที่คาดหวัง ลดด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี) อยู่ 90bps ซึ่งให้เห็นว่า **valuation** ดี ตัว

แนะนำ **"Neutral"** ราคาเป้าหมาย **16.0 บาท** เรายังคงแนะนำ **"Neutral"** สำหรับ **GVREIT** ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DDM ที่ 16 บาท เพราะ upside จำกัด นอกจากนี้ก็ยังไม่มีความคืบหน้าเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินใหม่ ปัจจุบัน **GVREIT** กำลังมองหาโอกาสลงทุนในทรัพย์สินภายนอกกลุ่ม

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Revenue	(Btmn)	1,135	1,208	1,202	1,207	1,223
EBITDA	(Btmn)	790	826	861	878	899
Core profit	(Btmn)	740	758	790	809	830
Reported profit	(Btmn)	1,059	888	790	701	693
Core EPS	(Bt)	0.91	0.93	0.97	0.99	1.02
DPS	(Bt)	0.82	0.86	0.87	0.89	0.92
P/E, core	(x)	18.9	18.5	17.7	17.3	16.9
EPS growth, core	(%)	5.8	2.5	4.2	2.4	2.6
P/BV, core	(x)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
ROE	(%)	8.8	8.7	8.9	9.1	9.3
Dividend yield	(%)	4.8	5.0	5.1	5.2	5.3
FCF yield	(%)	5.7	5.5	5.6	5.8	6.0
EV/EBIT	(x)	20.2	19.3	18.5	18.1	17.7
EBIT growth, core	(%)	3.7	4.6	4.2	2.1	2.3
EV/CE	(x)	152.3	208.3	316.9	452.2	442.8
ROCE	(%)	755.3	1,078.3	1,710.1	2,494.7	2,500.9
EV/EBITDA	(x)	20.2	19.3	18.5	18.1	17.7
EBITDA growth	(%)	3.7	4.6	4.2	2.1	2.3

Source: SCBS Investment Research

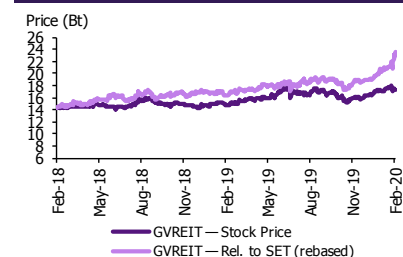
NEUTRAL

Stock data

Last close (Mar 3) (Bt)	17.20
12-m target price (Bt)	16.00
Upside (Downside) to TP (%)	(6.98)
Mkt cap (Btbn)	14.01
Mkt cap (US\$m)	445

Mkt cap (%) SET	0.10
Sector % SET	2.96
Shares issued (mn)	815
Par value (Bt)	9.875
12-m high / low (Bt)	18.1 / 14.6
Avg. daily 6m (US\$m)	0.15
Dividend policy (%)	≥ 90

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.6	6.8	17.0
Relative to SET	11.1	21.6	39.2

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	16.00
12-month dividend	(Bt)	0.87
Capital gain	(%)	(6.98)
Dividend yield	(%)	5.07
Total return	(%)	(1.91)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดสิทธิ์, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Total revenue	(Btmn)	na.	534	1,082	1,135	1,208	1,202	1,207	1,223
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	(102)	(195)	(198)	(201)	(108)	(111)	(112)
Gross profit	(Btmn)	na.	432	887	936	1,007	1,094	1,096	1,111
SG&A	(Btmn)	na.	(63)	(126)	(147)	(181)	(234)	(218)	(213)
Other income	(Btmn)	na.	6	11	9	5	5	5	6
Interest expense	(Btmn)	na.	(38)	(74)	(59)	(73)	(75)	(75)	(75)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	336	699	740	758	790	809	830
Corporate tax	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	na.	336	699	740	758	790	809	830
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	(92)	(52)	319	130	0	(108)	(136)
Net Profit	(Btmn)	na.	244	647	1,059	888	790	701	693
EBITDA	(Btmn)	na.	369	761	790	826	861	878	899
Core EPS	(Bt)	na.	0.41	0.86	0.91	0.93	0.97	0.99	1.02
Net EPS	(Bt)	na.	0.30	0.79	1.30	1.09	0.97	0.86	0.85
DPS	(Bt)	na.	0.22	0.74	0.82	0.86	0.87	0.89	0.92

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Total current assets	(Btmn)	na.	127	155	106	71	160	178	186
Total fixed assets	(Btmn)	na.	10,064	10,277	10,840	11,124	11,218	11,184	11,126
Total assets	(Btmn)	na.	10,538	10,562	11,041	11,259	11,412	11,383	11,333
Total loans	(Btmn)	na.	2,000	2,000	1,998	1,998	2,074	2,071	2,068
Total current liabilities	(Btmn)	na.	127	155	106	71	160	178	186
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	2,000	2,000	1,998	1,998	2,074	2,071	2,068
Total liabilities	(Btmn)	na.	2,314	2,346	2,393	2,410	2,485	2,483	2,485
Paid-up capital	(Btmn)	na.	8,148	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046
Total equity	(Btmn)	na.	8,224	8,216	8,648	8,849	8,928	8,901	8,847
BVPS	(Bt)	na.	10.09	10.08	10.61	10.86	10.96	10.92	10.86

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Core Profit	(Btmn)	na.	336	699	740	758	790	809	830
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	na.	637	717	795	772	787	811	835
Investing cash flow	(Btmn)	na.	(10,503)	(43)	(209)	(132)	(64)	(60)	(78)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	9,980	(653)	(629)	(679)	(635)	(730)	(750)
Net cash flow	(Btmn)	na.	114	21	(44)	(38)	88	20	7

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Gross margin	(%)	na.	81.0	82.0	82.5	83.4	91.0	90.8	90.9
Operating margin	(%)	na.	69.1	70.4	69.6	68.4	71.6	72.8	73.5
EBITDA margin	(%)	na.	69.1	70.4	69.6	68.4	71.6	72.8	73.5
EBIT margin	(%)	na.	69.1	70.4	69.6	68.4	71.6	72.8	73.5
Net profit margin	(%)	na.	45.8	59.9	93.3	73.5	65.7	58.1	56.7
ROE	(%)	na.	8.2	8.5	8.8	8.7	8.9	9.1	9.3
ROA	(%)	na.	6.4	6.6	6.8	6.8	7.0	7.1	7.3
Net D/E	(%)	na.	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(%)	na.	9.6	10.3	13.4	11.4	11.4	11.7	12.0
Debt service coverage	(%)	na.	9.6	10.3	13.4	11.4	11.4	11.7	12.0
Payout Ratio	(%)	na.	72.8	93.3	63.1	78.6	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F	FY2022F
Rental and service income	(Btmn)	na.	534	1,082	1,135	1,208	1,202	1,207	1,223
Occupancy rate for Park Ventures	(%)	na.	99.0	99.0	99.0	99.0	100.0	97.0	95.0
Average rental rate for Park Ventures	(Bt/sqm/mth)	na.	957.0	966.0	1,018.0	1,018.0	1,053.6	1,090.5	1,128.7
Occupancy rate for Sathorn Square	(%)	na.	95.0	96.0	97.0	97.0	99.0	96.0	94.0
Average rental rate for Sathorn Square	(Bt/sqm/mth)	na.	764.0	778.0	819.0	819.0	847.7	877.3	908.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	2QFY18	3QFY18	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20
Total revenue	(Btmn)	279	289	291	297	300	302	309	304
Cost of goods sold	(Btmn)	(49)	(50)	(51)	(51)	(49)	(51)	(50)	(50)
Gross profit	(Btmn)	230	240	240	246	251	251	259	254
SG&A	(Btmn)	(32)	(41)	(41)	(41)	(42)	(49)	(49)	(50)
Other income	(Btmn)	4	2	3	1	1	1	0	2
Interest expense	(Btmn)	(18)	(4)	(19)	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)
Pre-tax profit	(Btmn)	184	197	183	188	192	186	191	188
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	184	197	183	188	192	186	191	188
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	2	313	3	5	3	120	5
Net Profit	(Btmn)	186	199	496	191	197	189	311	193
EBITDA	(Btmn)	198	199	199	205	209	202	209	204
Core EPS	(Bt)	0.23	0.24	0.22	0.23	0.24	0.23	0.23	0.23
Net EPS	(Bt)	0.23	0.24	0.61	0.23	0.24	0.23	0.38	0.24

Balance Sheet

FY September 30	Unit	2QFY18	3QFY18	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20
Total current assets	(Btmn)	168	142	106	147	153	111	71	68
Total fixed assets	(Btmn)	10,402	10,477	10,840	10,826	10,891	10,968	11,124	11,144
Total assets	(Btmn)	10,665	10,704	11,041	11,049	11,108	11,135	11,259	11,258
Total loans	(Btmn)	2,000	1,999	1,998	1,998	1,998	1,997	1,998	1,998
Total current liabilities	(Btmn)	365	375	384	371	406	415	412	387
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,000	1,999	1,998	1,998	1,998	1,997	1,998	1,998
Total liabilities	(Btmn)	2,374	2,385	2,393	2,378	2,410	2,426	2,410	2,396
Paid-up capital	(Btmn)	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046
Total equity	(Btmn)	8,290	8,319	8,648	8,671	8,698	8,709	8,849	8,863
BVPS	(Bt)	10.17	10.21	10.61	10.64	10.67	10.69	10.86	10.88

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	2QFY18	3QFY18	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20
Core Profit	(Btmn)	184	197	183	188	192	186	191	188
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	159	161	146	117	177	151	144	117
Investing cash flow	(Btmn)	13	(64)	(60)	33	(51)	(68)	(46)	3
Financing cash flow	(Btmn)	(115)	(121)	(117)	(114)	(117)	(126)	(139)	(125)
Net cash flow	(Btmn)	57	(25)	(31)	35	9	(43)	(40)	(5)

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	2QFY18	3QFY18	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20
Gross margin	(%)	82.6	82.8	82.4	82.9	83.5	83.1	83.8	83.5
Operating margin	(%)	71.0	68.8	68.3	69.1	69.7	66.9	67.8	67.2
EBITDA margin	(%)	71.0	68.8	68.3	69.1	69.7	66.9	67.8	67.2
EBIT margin	(%)	71.0	68.8	68.3	69.1	69.7	66.9	67.8	67.2
Net profit margin	(%)	66.6	68.7	170.5	64.4	65.7	62.4	100.8	63.3
ROE	(%)	8.9	9.5	8.7	8.9	9.1	8.7	8.7	8.6
ROA	(%)	6.9	7.4	6.8	7.0	7.1	6.8	6.9	6.7
Net D/E	(%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(%)	10.9	50.8	10.7	11.2	11.5	11.5	11.4	11.1
Debt service coverage	(%)	10.9	50.8	10.7	11.2	11.5	11.5	11.4	11.1

Main Assumptions

FY September 30	Unit	2QFY18	3QFY18	4QFY18	1QFY19	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20
Rental and service income	(Btmn)	279	289	291	297	300	302	309	304
Occupancy rate for Park Ventures	(%)	99.0	100.0	99.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Average rental rate for Park Ventures	(Bt/sqm/mth)	1,014.0	1,024.0	1,033.0	1,045.0	1,074.0	1,077.0	1,084.0	1,084.0
Occupancy rate for Sathorn Square	(%)	97.0	97.0	96.0	97.0	99.0	99.0	99.0	99.0
Average rental rate for Sathorn Square	(Bt/sqm/mth)	816.0	822.0	833.0	839.0	851.0	853.0	855.0	855.0

Figure 1: 1QFY20 results review

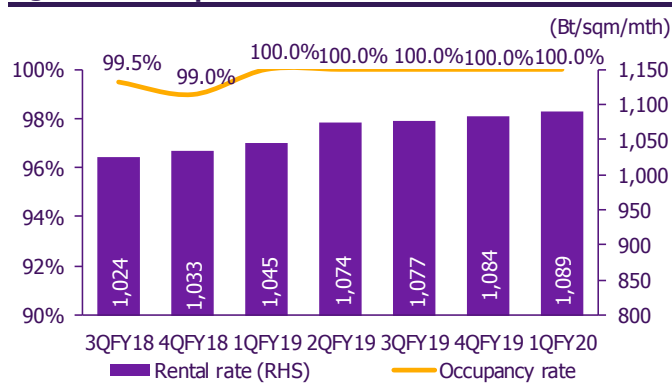
Unit: Btmn	1Q19	4Q19	1Q20	QoQ	YoY
Rental and service income	297	309	304	-1%	2%
Cost of rental and services	(51)	(50)	(50)	0%	-1%
Gross profit	246	259	254	-2%	3%
SG&A	(41)	(49)	(50)	1%	21%
Operating profit	205	209	204	-2%	0%
Other income	1	0	2	350%	41%
EBIT	207	210	206	-2%	0%
Interest expense	(18)	(18)	(18)	0%	0%
EBT	188	191	188	-2%	0%
Tax expense	0	0	0	na.	na.
Core profit	188	191	188	-2%	0%
Extra items	3	120	5	-96%	68%
Net profit	191	311	193	-38%	1%
EPS (Bt/sh.)	0.23	0.38	0.24	-38%	1%

Ratio analysis

Gross margin (%)	83	84	84
Operating margin (%)	69	68	67
Net margin (%)	64	101	63

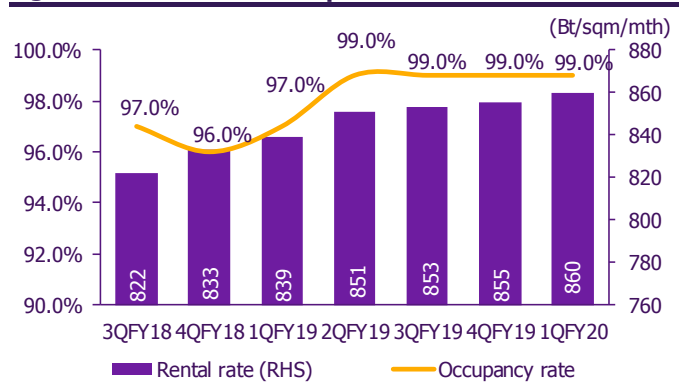
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 2: Good performance at Park Ventures



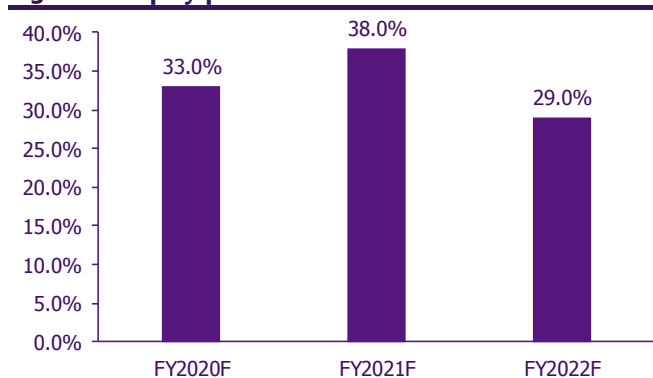
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 3: ...and Sathorn Square



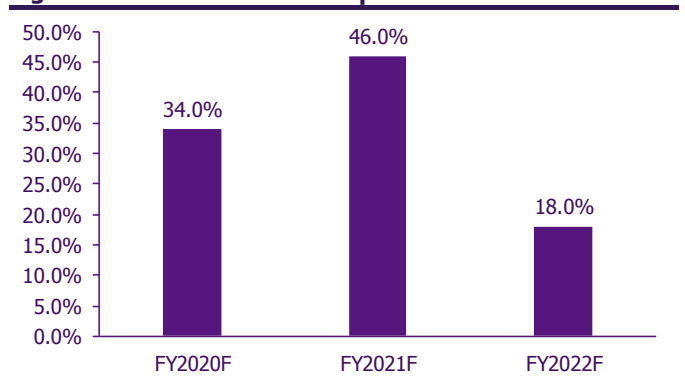
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 4: Expiry profile at Park Ventures



Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 5: ...and at Sathorn Square



Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 6: Valuation summary

	Price (Bt)		PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
	3-Mar-20	Mkt Cap (Btmn)	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F
DIF*	15.8	167,980	14.9	14.8	15.1	8.5	0.7	(2.0)	1.0	1.0	1.0	6.6	6.6	6.5	6.5	6.6	6.4	15.7	15.6	15.8
JASIF*	9.0	71,600	8.4	8.2	8.0	43.2	1.9	2.1	0.8	0.8	0.8	10.2	10.3	10.5	9.8	9.9	10.0	10.1	9.8	9.6
BTSIGIF*	8.6	49,777	10.6	8.5	8.3	3.7	25.4	1.8	0.8	0.8	0.9	9.3	11.7	11.9	7.8	9.9	10.4	12.1	9.7	9.5
GVREIT*	17.2	14,015	17.7	17.3	16.9	4.2	2.4	2.6	1.6	1.6	1.6	5.1	5.2	5.3	8.9	9.1	9.3	18.5	18.1	17.7
CPNREIT	33.3	73,565	20.4	20.4	17.5	8.6	0.2	16.4	2.2	2.3	na	5.0	5.2	5.6	11.8	10.8	n.m.	15.9	14.7	n.a.
EGATIF	12.1	25,235	27.5	29.5	31.8	(9.7)	(6.8)	(7.3)	1.3	1.3	1.4	5.1	3.6	3.1	4.5	4.4	4.2	27.3	29.3	31.3
IMPACT	19.6	29,057	20.1	19.3	17.8	9.5	4.1	8.9	1.8	1.8	1.8	4.8	5.1	5.5	9.0	9.5	10.1	20.5	19.4	18.3
SPF	16.5	15,675	12.2	11.5	n.m.	(40.4)	6.3	n.m.	1.2	1.2	na	7.9	8.4	na	10.1	10.6	n.m.	11.8	11.4	na.
WHART	16.4	41,896	22.4	21.0	n.m.	(2.2)	6.4	n.m.	1.5	1.6	na	4.8	4.9	na	7.0	7.1	n.m.	23.4	22.0	na.
			17.1	16.7	16.5	2.8	4.5	3.2	1.4	1.4	1.2	6.5	6.8	6.9	8.4	8.6	8.4	17.3	16.7	17.0

Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

* SCBS estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของเอกสารตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของเอกสารตัดสินใจลงทุน 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) 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของเอกสารตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของเอกสารตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAIOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOS, 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

Companies with Very Good CG Scoring

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, SLP, 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

Companies with Good CG Scoring

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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน 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, TASCOS, 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, SEAIOIL, 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, CRC, 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, KCC, KOOL, KTECH, KTIS, KUNWEL, 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, MITSUB, 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, OTTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, 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.