

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป
จำกัด (มหาชน)

AWC

Bloomberg
Reuters

AWC TB
AWC.BK

2Q63: พลิกขาดทุน

AWC รายงานขาดทุนสุทธิ 877 ลบ. ใน 2Q63 แล้งจากที่มีกำไรสุทธิ 26 ลบ. ใน 2Q62 และ 108 ลบ. ใน 1Q63 ผลประกอบการแยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจาก **AWC** ต้องปิดโรงแรมในเดือนเม.ย.-กลางพ.ค. และให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่า สถานการณ์โควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ **AWC** หลังจากบริษัทขยายการลงทุนในธุรกิจโรงแรมและการบริการ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกและความแข็งแกร่งของธุรกิจสำนักงานน่าจะช่วยลดผลกระทบได้บางส่วน เรายังคงคำแนะนำ **"Neutral"** สำหรับ **AWC** ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 4.3 บาท/หุ้น

2Q63: ขาดทุน และแยกว่าคาด AWC รายงานขาดทุนสุทธิจำนวนมากถึง 877 ลบ. (-0.027 บาท/หุ้น) ใน 2Q63 แล้งจากที่มีกำไรสุทธิ 26 ลบ. ใน 2Q62 (ปรับปรุงงบการเงินย้อนหลัง) และ 108 ลบ. ใน 1Q63 ผลประกอบการออกมาแยกว่าที่เราคาดการณ์ว่าจะมีขาดทุน 554 ลบ. ตัวถ่วงหลักๆ คือ ธุรกิจโรงแรมและการบริการ และธุรกิจพื้นที่ค้าปลีก เนื่องจาก AWC ต้องปิดโรงแรมในเดือนเม.ย.-กลางพ.ค. จนกระทั่งรัฐบาลทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และบริษัทยังให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าอีกด้วย ธุรกิจโรงแรมและการบริการรายงานขาดทุนในระดับ EBITDA ที่ 378 ลบ. (จากกำไร 593 ลบ. ใน 2Q62) และธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกมี EBITDA เพียง 1 ลบ. (จาก 294 ลบ. ใน 2Q62) ธุรกิจสำนักงานไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 มากนัก โดย EBITDA ลดลงเพียง 1% YoY ฐานะการเงินของ AWC แข็งแรง โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำที่ 0.6 เท่า ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

ธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกเริ่มฟื้นตัว แต่ธุรกิจโรงแรมและการบริการจะใช้เวลา โครงการค้าปลีกทุกโครงการกลับมาเปิดให้บริการแล้ว ยกเว้น *เอเชียทีค เดอะ เรือเฟอร์รอนท์* (จะเปิดวันที่ 15 ต.ค. 2563) จำนวนลูกค้าที่เข้าใช้บริการโครงการ (traffic) ฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากคลายล็อกดาวน์ เช่น traffic ช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์ในเดือนมิ.ย. ของ *เกตเวย์ บางซื่อ* อยู่ที่ 67% เมื่อเทียบกับระดับก่อนวิกฤตโควิด (ม.ค. 2563) และ *ลาซาล อเวนิว* อยู่ที่ 93% AWC คาดว่า traffic จะฟื้นตัวกลับคืนสู่ระดับก่อนวิกฤตโควิด ใน 3Q63 ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัททยอยเลิกหรือให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าน้อยลง ใน 4Q63 โดยปัจจุบันบริษัทให้ส่วนลดค่าเช่า ~20-30% สำหรับธุรกิจโรงแรมและการบริการ โรงแรมในตัวจังหวัดมีอัตราการใช้ห้องพักเพิ่มขึ้น: 76% ในเดือนมิ.ย. สำหรับหัวหิน และ 30-40% ในภูเก็ตและสมุย โดยได้รับการสนับสนุนจากแพ็คเกจกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของโรงแรมในกรุงเทพฯ (~70% ของจำนวนห้องพักทั้งหมด) เกิดขึ้นช้ากว่า เนื่องจากแขกส่วนใหญ่เป็นชาวต่างชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม MICE เรามองว่ายังต้องใช้เวลากว่าครึ่งปีหนึ่งท่ามกลางความไม่แน่นอนของสถานการณ์โควิด-19 AWC พยายามเพิ่มแหล่งรายได้อื่นๆ โดยให้บริการสถานที่กักตัวทางเลือกที่โรงแรม 2 แห่งในกรุงเทพฯ: *Le Meridien Bangkok* และ *Double Tree Sukhumvit* ซึ่งได้การตอบรับที่ดี กลยุทธ์ในอนาคต คือ การมุ่งเน้นตลาดที่มีศักยภาพใหม่ๆ เช่น การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ และการท่องเที่ยวแบบพำนักระยะยาว

ปรับประมาณการผลประกอบการลดลง คงคำแนะนำ "Neutral" ทั้งนี้เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q63 ที่อ่อนแอ ปัจจุบันเราจึงคาดว่า AWC จะรายงานขาดทุนปกติ 978 ลบ. ในปี 2563 (จากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไร 566 ลบ.) และปรับประมาณการกำไรลดลง 45% ในปี 2564 และ 22% ในปี 2565 ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2564 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 4.3 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 5.6 บาท/หุ้น) ผลประกอบการของ AWC ได้รับผลกระทบจากการขยายการลงทุนในธุรกิจโรงแรมและการบริการ (หลังจากเข้าซื้อทรัพย์สินกลุ่ม 3) ท่ามกลางภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่เป็นลบ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกและความแข็งแกร่งของธุรกิจสำนักงานน่าจะช่วยลดผลกระทบได้บางส่วน เรายังคงคำแนะนำ **"Neutral"** สำหรับ AWC

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	11,611	11,413	6,559	10,454	13,609
EBITDA	(Btmn)	4,733	4,850	2,692	4,971	6,287
Core profit	(Btmn)	469	1,054	(978)	647	1,498
Reported profit	(Btmn)	469	1,054	(978)	647	1,498
Core EPS	(Bt)	0.02	0.03	(0.03)	0.02	0.05
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02
P/E, core	(x)	200.8	119.0	N.M.	194.0	83.7
EPS growth, core	(%)	217.2	68.8	N.M.	N.M.	131.7
P/BV, core	(x)	3.8	1.4	1.4	1.4	1.4
ROE	(%)	2.8	1.8	(1.1)	0.7	1.7
Dividend yield	(%)	0.0	0.3	0.0	0.2	0.5
FCF yield	(x)	45.5	(19.8)	(9.5)	(5.1)	(2.5)
EV/EBIT	(x)	42.2	46.5	422.8	69.7	47.7
EBIT growth, core	(%)	11.9	(14.3)	N.M.	N.M.	49.1
EV/CE	(x)	3.9	2.1	2.2	2.1	2.0
ROCE	(%)	5.4	3.5	0.5	2.3	3.3
EV/EBITDA	(x)	33.0	30.4	60.4	34.1	27.5
EBITDA growth	(%)	7.0	2.5	(44.5)	84.7	26.5

Source: SCBS Investment Research



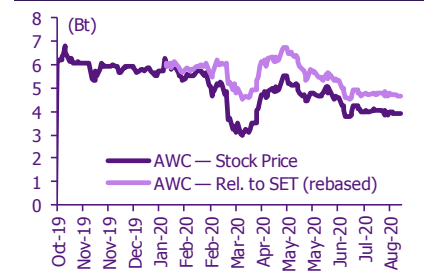
NEUTRAL

Stock data

Last close (Aug 17) (Bt)	3.92
12-m target price (Bt)	4.30
Upside (Downside) to TP (%)	9.69
Mkt cap (Btbn)	125.44
Mkt cap (US\$mn)	4,027

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.88
Sector % SET	5.86
Shares issued (mn)	32,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	6.8 / 2.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.37
Foreign limit / actual (%)	49 / 43
Free float (%)	25.8
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.0)	(16.2)	n.a.
Relative to SET	0.9	(18.4)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	4.30
12-month dividend	(Bt)	0.01
Capital gain	(%)	9.69
Dividend yield	(%)	0.21
Total return	(%)	9.90

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	N.A.	9,003	10,477	11,611	11,413	6,559	10,454	13,609
Cost of goods sold	(Btmn)	N.A.	4,276	5,546	5,978	5,587	4,414	5,618	6,795
Gross profit	(Btmn)	N.A.	4,728	4,931	5,633	5,827	2,145	4,836	6,814
SG&A	(Btmn)	N.A.	2,116	2,356	2,775	2,766	1,793	2,456	3,257
Other income	(Btmn)	N.A.	408	731	842	109	33	52	68
Interest expense	(Btmn)	N.A.	146	1,976	3,041	1,846	1,362	1,624	1,753
Pre-tax profit	(Btmn)	N.A.	2,873	1,330	659	1,323	(978)	808	1,873
Corporate tax	(Btmn)	N.A.	(16)	(40)	160	283	-	162	375
Equity a/c profits	(Btmn)	N.A.	1	2	(2)	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	N.A.	(2,891)	(1,317)	(29)	14	-	-	-
Core profit	(Btmn)	N.A.	0.2	55	469	1,054	(978)	647	1,498
Extra-ordinary items	(Btmn)	N.A.	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	N.A.	0.2	55	469	1,054	(978)	647	1,498
EBITDA	(Btmn)	N.A.	4,125	4,422	4,733	4,850	2,692	4,971	6,287
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.03)	0.02	0.05
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.03)	0.02	0.05
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	N.A.	6,564	44,006	3,049	15,938	11,819	7,142	3,709
Total fixed assets	(Btmn)	N.A.	29,995	32,408	38,327	68,068	73,027	79,823	84,566
Total assets	(Btmn)	N.A.	85,404	133,043	93,067	136,493	141,409	143,991	145,349
Total loans	(Btmn)	N.A.	5,114	120,174	63,135	36,718	48,429	50,091	50,052
Total current liabilities	(Btmn)	N.A.	3,317	51,611	22,716	11,361	6,083	6,868	7,473
Total long-term liabilities	(Btmn)	N.A.	3,785	71,493	42,794	28,000	43,913	45,249	45,043
Total liabilities	(Btmn)	N.A.	8,346	124,295	68,069	45,687	54,860	57,054	57,513
Paid-up capital	(Btmn)	N.A.	4	9,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	N.A.	77,058	8,748	24,999	90,806	86,549	86,937	87,836
BVPS (Bt)	(Bt)	N.A.	9,199	0.87	1.04	2.84	2.70	2.72	2.74

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	N.A.	N.A.	55	469	1,054	(978)	647	1,498
Depreciation and amortization	(Btmn)	N.A.	N.A.	1,847	1,875	1,736	2,340	2,591	2,730
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	5,030	4,305	7,394	(558)	3,396	4,422
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(127,415)	38,454	(32,274)	(11,375)	(9,850)	(7,521)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	121,343	(42,660)	38,459	8,431	1,404	(639)
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(1,042)	99	13,579	(3,502)	(5,050)	(3,737)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	N.A.	N.A.	47.1	48.5	51.1	32.7	46.3	50.1
Operating margin	(%)	N.A.	N.A.	24.6	24.6	26.8	5.4	22.8	26.1
EBITDA margin	(%)	N.A.	N.A.	42.2	40.8	42.1	40.8	47.3	46.0
EBIT margin	(%)	N.A.	N.A.	31.6	31.9	27.8	5.9	23.3	26.6
Net profit margin	(%)	N.A.	N.A.	0.5	4.0	9.2	(14.9)	6.2	11.0
ROE	(%)	N.A.	N.A.	0.1	2.8	1.8	(1.1)	0.7	1.7
ROA	(%)	N.A.	N.A.	0.1	0.4	0.9	(0.7)	0.5	1.0
Net D/E	(x)	N.A.	N.A.	13.6	2.5	0.2	0.4	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	N.A.	N.A.	2.2	1.6	2.6	2.0	3.1	3.6
Debt service coverage	(x)	N.A.	N.A.	0.1	0.2	0.5	0.5	0.8	0.9
Payout Ratio	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	37.9	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2021F
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	N.A.	51.8	57.8	60.5	61.3	40.1	54.4	59.3
Commercial	(%)	N.A.	48.2	42.2	39.5	38.7	59.9	45.6	40.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total revenue	(Btmn)	2,708	3,141	3,542	3,154	2,760	1,958	2,502	760
Cost of goods sold	(Btmn)	1,414	1,579	1,692	1,761	1,412	722	1,329	989
Gross profit	(Btmn)	1,294	1,562	1,850	1,393	1,348	1,236	1,173	(229)
SG&A	(Btmn)	750	753	1,017	781	635	332	774	608
Other income	(Btmn)	41	40	81	33	26	(32)	11	18
Interest expense	(Btmn)	613	535	609	600	520	118	279	274
Pre-tax profit	(Btmn)	(29)	313	305	46	219	754	131	(1,093)
Corporate tax	(Btmn)	(15)	109	62	20	14	188	23	(216)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	42	71	(22)	0	0	36	0	0
Core profit	(Btmn)	28	275	221	26	205	602	108	(877)
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	28	275	221	26	205	602	108	(877)
EBITDA	(Btmn)	1,080	1,252	1,465	1,015	1,183	1,296	977	(242)
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	(0.03)
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	(0.03)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total current assets	(Btmn)	N.A.	3,049	2,695	2,454	1,827	15,938	2,305	1,242
Total fixed assets	(Btmn)	N.A.	38,327	38,208	38,102	38,253	68,068	70,194	70,272
Total assets	(Btmn)	N.A.	93,067	92,759	92,351	91,997	136,493	124,835	124,055
Total loans	(Btmn)	N.A.	63,135	62,942	62,559	61,719	36,718	40,937	41,972
Total current liabilities	(Btmn)	N.A.	22,716	4,334	6,173	5,695	11,361	6,817	3,642
Total long-term liabilities	(Btmn)	N.A.	42,794	60,598	58,203	58,007	28,000	36,000	39,802
Total liabilities	(Btmn)	N.A.	68,069	67,562	67,009	66,451	45,687	51,266	51,810
Paid-up capital	(Btmn)	N.A.	24,000	24,000	24,000	24,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	N.A.	24,999	25,197	25,342	25,545	90,806	73,569	72,246
BVPS (Bt)	(Bt)	N.A.	1.04	1.05	1.06	1.06	2.84	2.30	2.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Core Profit	(Btmn)	28	275	221	26	205	602	108	(877)
Depreciation and amortization	(Btmn)	496	404	551	369	444	425	567	577
Operating cash flow	(Btmn)	1,300	1,090	876	1,191	1,851	1,444	494	(293)
Investing cash flow	(Btmn)	(696)	(258)	(481)	(530)	(521)	(826)	(27,069)	(289)
Financing cash flow	(Btmn)	(157)	(1,117)	(717)	(861)	(1,420)	13,140	12,619	(25,479)
Net cash flow	(Btmn)	447	(284)	(321)	(199)	(90)	13,758	(13,956)	(26,061)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19*	2Q19*	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Gross margin	(%)	47.8	49.7	52.2	44.2	0.0	48.2	48.8	48.4
Operating margin	(%)	20.1	25.7	23.5	19.4	0.0	26.1	23.1	21.6
EBITDA margin	(%)	37.8	38.1	38.2	30.8	0.0	38.0	38.0	34.7
EBIT margin	(%)	21.6	27.0	25.8	20.5	0.0	39.4	24.5	23.3
Net profit margin	(%)	1.1	8.8	6.3	0.8	7.4	30.7	4.3	(115.3)
ROE	(%)	N.A.	1.9	3.5	2.0	2.4	1.8	0.9	(3.2)
ROA	(%)	N.A.	0.5	1.0	0.5	0.7	0.9	0.4	(1.4)
Net D/E	(x)	N.A.	113.5	79.5	66.7	54.1	(7.8)	34.4	(273.3)
Interest coverage	(x)	1.8	2.3	2.4	1.7	2.3	11.0	3.5	(0.9)
Debt service coverage	(x)	N.A.	0.2	1.2	0.6	0.8	0.6	0.6	(0.3)

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	59.5	62.6	70.1	64.4	61.3	38.0	61.1	17.2
Commercial	(%)	40.5	37.4	29.9	35.6	38.7	62.0	38.9	82.8

*Restate

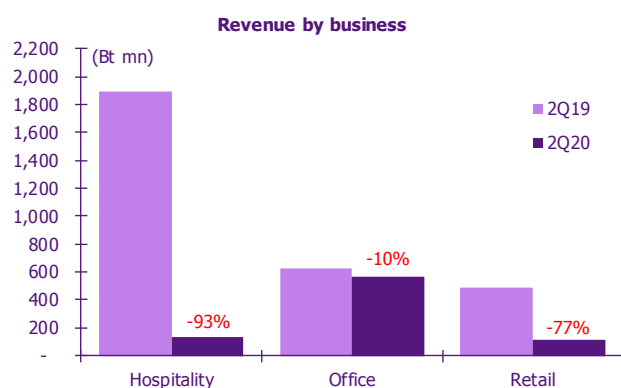
Figure 1: AWC's earnings review

(Bt mn)	2Q19*	1Q20	2Q20	YoY%	QoQ%	1H19	1H20	YoY%
Revenue	3,154	2,502	760	(75.9)	(69.6)	6,695	3,263	(51.3)
Gross profit	1,393	1,173	(229)	N.M.	N.M.	3,243	944	(70.9)
EBITDA	1,015	977	(242)	N.M.	N.M.	2,480	734	(70.4)
Core profit	26	108	(877)	N.M.	N.M.	247	(769)	N.M.
Net profit	26	108	(877)	N.M.	N.M.	247	(769)	N.M.
EPS (Bt/share)	0.001	0.003	(0.027)	N.M.	N.M.	0.010	(0.024)	N.M.
Balance Sheet								
Total Assets	92,351	124,835	124,055	34.3	(0.6)	92,351	124,055	34.3
Total Liabilities	67,009	51,266	51,810	(22.7)	1.1	67,009	51,810	(22.7)
Total Equity	6,173	6,817	3,642	(41.0)	(46.6)	6,173	3,642	(41.0)
BVPS (Bt/share)	1.06	2.30	2.26	113.8	(1.8)	1.06	2.26	113.8
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	44.2	46.9	(30.1)			48.4	28.9	
EBITDA margin (%)	32.2	39.0	(31.8)			37.0	22.5	
Net Profit Margin (%)	0.8	4.3	(115.3)			3.7	(23.6)	
ROA (%)	0.1	0.4	(3.2)			0.5	(1.4)	
ROE (%)	0.4	0.9	(7.2)			2.0	(3.2)	
D/E (X)	2.5	0.6	0.6			2.5	0.6	

Source: SCBS Investment Research

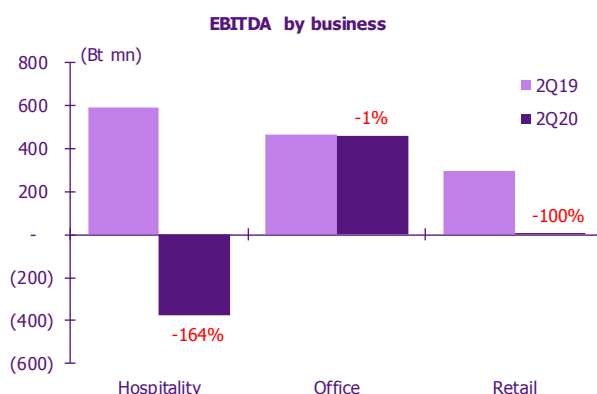
*Restate

Figure 2: AWC's revenue by business



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: AWC's EBITDA by business



Source: Company data and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ 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 รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTec, TASCOT, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

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, 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, TITL, 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, WIIK, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKL, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCOT, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

N/A

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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.