

บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

BTS

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BTS TB
Reuters BTS.BK



ช่วงเวลาเลวร้ายที่สุดผ่านไปแล้ว แนวโน้มยังเป็นบวก

สาระสำคัญจากงานประชุมนักวิเคราะห์ของ **BTS Group (BTS, BTSGIF, VGI และ U-City)**: การฟื้นตัวของ **VGI (BTS ถือหุ้น 65%)** และ **U-City (36%)** จะฟื้นไปอย่างช้าๆ แต่สำหรับ **BTSGIF (33%)** จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว เรากำลังทบทวนประมาณการกำไรของเรา และมีแนวโน้มที่จะปรับลดลง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าแนวโน้ม **upside (โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและมอเตอร์เวย์สองสาย)** ซึ่งเรายังไม่ได้นำมาใส่ไว้ในราคาเป้าหมายจะชดเชย **downside** ดังกล่าวได้ ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นระยะสั้นจะมาจากการต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 1-2 สัปดาห์นี้ ปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น คือ การระงับโครงการที่สองของโควิด-19 เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" **BTS** ด้วยราคาเป้าหมาย **14.3 บาท**

มองบวก เรามีมุมมองเชิงบวกต่องานประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารคาดว่าจะการต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวจะได้ข้อสรุปใน 1-2 สัปดาห์นี้ และน่าจะเห็นสัญญาโครงการมอเตอร์เวย์สองสายภายในเดือนนี้ ในขณะที่มีคำถามว่ามั่นใจแค่ไหนที่จะชนะประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม BTS กล่าวว่าโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มเป็นหนึ่งโครงการหลักในกรุงเทพฯ ดังนั้นบริษัทจึงต้องการที่จะชนะประมูลโครงการนี้ และไม่คิดว่าบริษัทอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบ BEM

โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภามีความชัดเจนมากขึ้น เราได้เข้าร่วมงานประชุมที่ทั้งบางกอกแอร์เวย์ส (BA, non-rated) ซึ่งเป็นผู้นำโครงการนี้ และ BTS จัดขึ้น เพื่อรับฟังรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา BA มั่นใจว่าสนามบินนานาชาติแห่งที่สามซึ่งก็คืออู่ตะเภาเป็นสิ่งจำเป็น เนื่องจากขีดความสามารถในการรองรับผู้โดยสารในปัจจุบันบวกกับส่วนต่อขยายที่สนามบินสุวรรณภูมิและสนามบินดอนเมืองไม่มาจะเพียงพอรองรับจำนวนผู้โดยสารที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาจะมีทั้งหมด 4 เฟส และจะทยอยพัฒนาทีละเฟส และเมื่อแล้วเสร็จจะสามารถรองรับผู้โดยสารได้มากถึง 60 ล้านคน มูลค่าการลงทุนรวม 1.25 แสนลบ. โครงสร้างเงินทุนจะมาจากหนี้สิน 70% และทุน 30% มูลค่าปัจจุบันของส่วนแบ่งรายได้จะอยู่ที่ ~3.05 แสนลบ. ซึ่งผู้บริหารอธิบายว่าอิงกับ discount rate 3.76% (อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 50 ปี) ซึ่งเป็นเหตุผลที่ทำให้ตัวเลขดังกล่าวดูสูงมาก ถ้าอิงกับ discount rate ปกติที่ 7% ตัวเลขดังกล่าวจะปรับลดลงมาอยู่ที่ราว 1 แสนลบ. BA ตั้งเป้า equity IRR สำหรับโครงการนี้ที่ราวตัวเลขของหลักระดับต่ำ โดยจะเริ่มการก่อสร้างในช่วงต้นปี 2565 และกำหนด COD ช่วงต้นปี 2568

มุมมองคณะเลขาธิการโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา การพูดคุยกับนักลงทุนทำให้เราพบว่านักลงทุนมีมุมมองที่คลั่งเคล้าต่อโครงการนี้ นักลงทุนบางส่วนกล่าวว่าสมมติฐานของ BA เป็นการมองบวกมากเกินไป ยกตัวอย่างเช่น BA ตั้งเป้าจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นสู่ 60 ล้านคนภายในปี 2613 ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะสะท้อนถึง sentiment ที่ย้ายในปัจจุบันต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวท่ามกลางสถานการณ์โควิด-19 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลุ่มผู้ชนะประมูลจะว่าจ้างผู้ดำเนินการสนามบินนาริตะมาเป็นผู้ดำเนินการสนามบินอู่ตะเภา และเราเชื่อว่าในที่สุดแล้วอุตสาหกรรมท่องเที่ยวจะฟื้นตัวกลับคืนสู่ระดับก่อนวิกฤตโควิด ดังนั้นเราคาดว่าโครงการนี้จะสร้าง NPV เป็นบวกให้กับ BTS เราประเมินว่าโครงการนี้จะช่วยหนุนให้มูลค่าของ BTS ปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 0.7 บาท/หุ้น โดยอิงกับ equity IRR ที่ 10% ในกรณีเลวร้ายที่สุด เราคาดว่าราคาเป้าหมายของเราจะมี downside 0.2 บาท/หุ้น ซึ่งอิงกับเงินทุนที่ BTS ต้องใส่ลงไปเพื่อพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาเฟส 1 (~3 พันลบ.)

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	44,540	35,405	35,417	27,556	26,786
EBITDA	(Btmn)	5,731	6,926	9,013	8,075	7,839
Core profit	(Btmn)	2,545	4,640	3,678	3,659	3,615
Reported profit	(Btmn)	2,873	8,162	3,678	3,659	3,615
Core EPS	(Bt)	0.21	0.35	0.25	0.25	0.25
DPS	(Bt)	0.42	0.48	0.46	0.38	0.37
P/E, core	(x)	47.9	29.2	40.6	40.8	41.3
EPS growth, core	(%)	65.1	64.2	(28.1)	(0.5)	(1.2)
P/BV, core	(x)	3.1	2.5	2.1	2.2	2.2
ROE	(%)	5.2	7.8	4.9	4.4	4.4
Dividend yield	(%)	4.1	4.7	4.5	3.7	3.6
FCF yield	(x)	(24.7)	(23.5)	6.3	7.4	6.7
EV/EBIT	(x)	34.7	34.9	25.8	30.2	32.4
EBIT growth, core	(%)	40.6	20.6	30.3	(16.6)	(9.2)
EV/CE	(x)	2.5	2.1	2.1	2.3	2.4
ROCE	(%)	2.8	1.6	3.3	3.8	4.2
EV/EBITDA	(x)	29.9	30.0	22.2	24.2	24.3
EBITDA growth	(%)	34.2	20.9	30.1	(10.4)	(2.9)

Source: SCBS Investment Research

ซื้อ

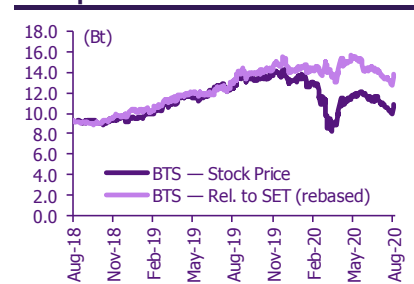
Stock data

Last close (Aug 19) (Bt)	10.30
12-m target price (Bt)	14.30
Upside (Downside) to TP (%)	38.83
Mkt cap (Btbn)	135.56
Mkt cap (US\$mn)	4,343

Risk rating

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.94
Sector % SET	8.51
Shares issued (mn)	13,161
Par value (Bt)	4.00
12-m high / low (Bt)	14.4 / 7.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	17.52
Foreign limit / actual (%)	49 / 22
Free float (%)	57.9
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.6)	(13.4)	(19.5)
Relative to SET	(1.0)	(12.6)	(0.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	14.30
12-month dividend	(Bt)	0.38
Capital gain	(%)	38.83
Dividend yield	(%)	3.67
Total return	(%)	42.51

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total revenue	(Btmn)	5,265	6,809	12,171	44,540	35,405	35,417	27,556	26,786
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,553)	(3,818)	(8,085)	(39,498)	(29,566)	(27,790)	(19,569)	(18,675)
Gross profit	(Btmn)	2,712	2,991	4,086	5,042	5,839	7,627	7,987	8,111
SG&A	(Btmn)	(1,528)	(1,817)	(2,281)	(2,535)	(3,160)	(3,223)	(3,288)	(3,353)
Other income	(Btmn)	381	1,242	1,707	2,430	3,276	3,355	1,771	1,118
Interest expense	(Btmn)	(290)	(644)	(1,236)	(1,642)	(2,245)	(1,911)	(1,737)	(1,563)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,275	1,772	2,276	3,296	3,710	5,847	4,733	4,312
Corporate tax	(Btmn)	(1,121)	(646)	(776)	(773)	(1,478)	(1,754)	(1,420)	(1,294)
Equity a/c profits	(Btmn)	411	632	180	552	2,071	121	886	1,143
Minority interests	(Btmn)	(262)	(469)	(126)	(530)	336	(535)	(541)	(546)
Core profit	(Btmn)	303	1,289	1,553	2,545	4,640	3,678	3,659	3,615
Extra-ordinary items	(Btmn)	3,835	714	2,862	328	3,522	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,138	2,003	4,416	2,873	8,162	3,678	3,659	3,615
EBITDA	(Btmn)	2,018	2,993	4,270	5,731	6,926	9,013	8,075	7,839
Core EPS	(Bt)	0.03	0.11	0.13	0.21	0.35	0.25	0.25	0.25
Net EPS	(Bt)	0.35	0.17	0.37	0.24	0.62	0.25	0.25	0.25
DPS	(Bt)	0.34	0.34	0.35	0.42	0.48	0.46	0.38	0.37

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total current assets	(Btmn)	10,285	25,722	21,667	19,653	22,398	23,599	21,277	20,850
Total fixed assets	(Btmn)	8,368	8,182	5,939	6,669	9,844	12,951	15,937	18,802
Total assets	(Btmn)	65,169	93,631	106,258	144,398	173,100	170,032	155,828	148,511
Total loans	(Btmn)	7,012	25,013	31,740	53,418	75,798	55,000	50,000	45,000
Total current liabilities	(Btmn)	12,455	18,616	22,923	41,612	32,915	34,368	26,756	20,671
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,796	29,833	36,971	50,477	72,940	51,958	47,028	47,098
Total liabilities	(Btmn)	18,252	48,449	59,895	92,089	105,855	86,327	73,784	67,769
Paid-up capital	(Btmn)	49,552	49,594	49,635	49,258	62,942	81,416	81,416	81,416
Total equity	(Btmn)	46,917	45,182	46,364	52,310	67,246	83,706	82,044	80,742
BVPS	(Bt)	3.81	3.53	3.40	3.27	4.18	4.88	4.73	4.60

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Core Profit	(Btmn)	303	1,289	1,553	2,545	4,640	3,678	3,659	3,615
Depreciation and amortization	(Btmn)	450	577	758	793	971	1,256	1,605	1,963
Operating cash flow	(Btmn)	10,146	10,763	4,577	8,864	(8,665)	5,446	278	4,791
Investing cash flow	(Btmn)	(13,150)	(11,570)	(13,621)	(39,044)	(23,140)	3,949	10,766	5,250
Financing cash flow	(Btmn)	(4,743)	13,537	3,407	24,743	31,011	(8,552)	(10,861)	(10,464)
Net cash flow	(Btmn)	(7,747)	12,730	(5,637)	(5,437)	(795)	842	183	(423)

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Gross margin	(%)	51.5	43.9	33.6	11.3	16.5	21.5	29.0	30.3
Operating margin	(%)	22.6	17.2	14.8	5.6	7.6	12.4	17.1	17.8
EBITDA margin	(%)	38.3	44.0	35.1	12.9	19.6	25.4	29.3	29.3
EBIT margin	(%)	29.8	35.5	28.9	11.1	16.8	21.9	23.5	21.9
Net profit margin	(%)	78.7	29.4	36.3	6.5	23.1	10.4	13.3	13.5
ROE	(%)	8.8	4.4	9.5	5.5	12.1	4.4	4.5	4.5
ROA	(%)	0.5	1.6	1.6	2.0	2.9	2.1	2.2	2.4
Net D/E	(x)	0.1	0.2	0.5	0.9	1.1	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	7.0	4.7	3.5	3.5	3.1	4.7	4.6	5.0
Debt service coverage	(x)	0.3	1.7	1.7	0.5	0.6	0.8	0.7	1.2
Payout Ratio	(%)	97.9	202.5	94.6	173.2	77.4	165.4	150.0	150.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	847.0	945.0	950.0	898.0	848.0	623.2	885.6	1,060.1
O&M revenue	(Btmn)	1,593	1,661	1,865	2,277	3,753	5,167	7,791	8,025
Media revenue	(Btmn)	2,318	3,010	3,902	5,204	5,735	3,500	4,000	4,500
Property revenue	(Btmn)	896.5	617.1	639.0	360.0	381.0	384.5	388.0	391.6

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21
Total revenue	(Btmn)	15,321	18,563	8,027	7,831	10,787	10,240	6,413	9,763
Cost of goods sold	(Btmn)	(13,960)	(16,801)	(7,172)	(6,745)	(9,088)	(8,263)	(5,469)	(8,365)
Gross profit	(Btmn)	1,361	1,762	855	1,086	1,699	1,977	943	1,398
SG&A	(Btmn)	(874)	(662)	(157)	(617)	(742)	(877)	(924)	(613)
Other income	(Btmn)	619	673	552	797	911	945	623	1,007
Interest expense	(Btmn)	(398)	(454)	(475)	(559)	(584)	(550)	(551)	(573)
Pre-tax profit	(Btmn)	708	1,319	774	706	1,284	1,495	92	1,220
Corporate tax	(Btmn)	(254)	(247)	(161)	(187)	(260)	(345)	(685)	(271)
Equity a/c profits	(Btmn)	109	241	91	405	284	1,500	(118)	(479)
Minority interests	(Btmn)	(165)	(249)	(8)	(163)	(218)	(191)	908	(26)
Core profit	(Btmn)	397	1,064	697	761	1,090	2,460	196	443
Extra-ordinary items	(Btmn)	273	125	(70)	0	188	0	3,335	0
Net Profit	(Btmn)	670	1,189	627	761	1,278	2,460	3,531	443
EBITDA	(Btmn)	1,299	1,980	1,450	1,636	2,346	2,601	1,202	2,532
Core EPS	(Bt)	0.03	0.09	0.06	0.06	0.09	0.19	0.01	0.03
Net EPS	(Bt)	0.06	0.10	0.05	0.06	0.10	0.19	0.27	0.03

Balance Sheet

FY March 31	Unit	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21
Total current assets	(Btmn)	25,143	22,640	19,653	40,764	19,532	19,217	22,398	11,359
Total fixed assets	(Btmn)	6,108	6,363	6,669	6,744	10,836	10,860	9,844	9,915
Total assets	(Btmn)	125,708	136,499	144,398	171,737	163,496	171,955	173,100	175,817
Total loans	(Btmn)	41,098	47,056	53,418	68,872	71,962	75,052	75,798	77,228
Total current liabilities	(Btmn)	28,517	39,079	41,612	38,713	30,083	29,098	32,915	28,371
Total long-term liabilities	(Btmn)	46,839	43,863	50,477	67,631	67,829	70,779	72,940	84,412
Total liabilities	(Btmn)	75,356	82,943	92,089	106,343	97,912	99,877	105,855	112,782
Paid-up capital	(Btmn)	49,256	49,257	49,258	49,771	56,734	62,941	62,942	62,945
Total equity	(Btmn)	50,352	53,557	52,310	65,394	65,584	72,078	67,246	63,034
BVPS	(Bt)	3.33	3.39	3.27	4.24	4.02	4.33	4.18	3.90

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21
Core Profit	(Btmn)	397	1,064	697	761	1,090	2,460	196	443
Depreciation and amortization	(Btmn)	193	207	200	253	259	262	197	193
Operating cash flow	(Btmn)	15,287	2,471	(2,604)	(6,291)	(2,242)	16,583	(7,772)	(1,778)
Investing cash flow	(Btmn)	(12,977)	(5,406)	(23,007)	12,007	27,759	(14,410)	(15,965)	(7,983)
Financing cash flow	(Btmn)	3,196	(250)	22,736	5,329	(36,367)	(2,559)	23,133	10,373
Net cash flow	(Btmn)	5,506	(3,184)	(2,875)	11,046	(10,850)	(386)	(604)	612

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21
Gross margin	(%)	8.9	9.5	10.7	13.9	15.8	19.3	14.7	14.3
Operating margin	(%)	3.2	5.9	8.7	6.0	8.9	10.7	0.3	8.0
EBITDA margin	(%)	8.5	10.7	18.1	20.9	21.7	25.4	18.7	25.9
EBIT margin	(%)	7.2	9.5	15.6	17.7	19.3	22.8	15.7	24.0
Net profit margin	(%)	4.4	6.4	7.8	9.7	11.8	24.0	55.1	4.5
ROE	(%)	3.3	8.5	5.7	5.3	7.5	15.7	1.3	2.8
ROA	(%)	1.4	3.5	2.2	2.2	3.0	6.4	0.5	1.0
Net D/E	(x)	0.6	0.7	0.9	0.8	1.0	1.0	1.1	1.2
Interest coverage	(x)	3.3	4.4	3.1	2.9	4.0	4.7	2.2	4.4
Debt service coverage	(x)	1.9	0.7	0.5	0.6	0.7	0.7	0.4	1.1

Main Assumptions

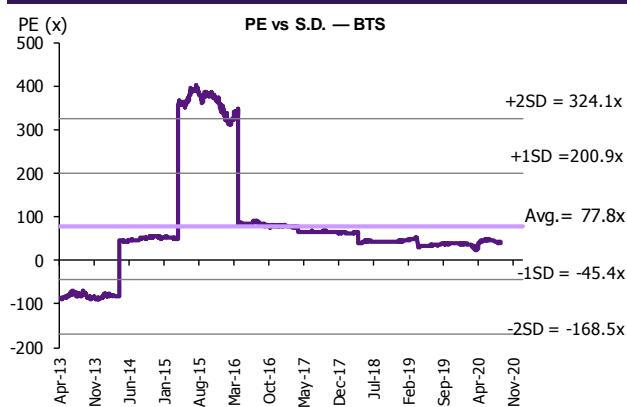
FY March 31	Unit	2QFY19	3QFY19	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	244.0	239.0	187.0	225.0	265.0	259.8	98.2	(24.0)
O&M revenue	(Btmn)	452	565	807	830	866	952	1,105	1,153
Media revenue	(Btmn)	1,217	1,460	1,382	1,363	1,607	1,836	929	441
Property revenue	(Btmn)	87.0	85.0	107.0	79.0	100.0	113.0	233.0	35.0

Figure 1: SOTP valuation

	% stake	Value (Btmn)	Per share (Bt)	Comment
Mass transit				
O&M for Green line core network	100	17,944	1.2	During 2029-2042
O&M for Green line extension Zone 1	100	14,536	1.0	
O&M for Green line extension Zone 2	100	34,977	2.4	
Pink line	75	12,258	0.8	
Yellow line	75	9,424	0.6	
O&M for Gold line Phase 1	100	1,874	0.1	
Total mass transit		91,013	6.3	
Investment				
BTSGIF	33	16,019	1.1	Based on our TP of Bt8.3/sh.
VGI	65	42,250	2.9	Market price
U	36	1,809	0.1	Market price
Total investment		60,078	4.1	
Less: net debt		28,134	1.9	
Add: cash from warrants		18,474	1.3	BTS-W5
Grand total		141,431		
No. of shares		14,506		Based on fully-diluted shares including BTS W-5
TP per share (Bt)		9.8		TP without concession extension on Green line
Potential upside				
Concession extension on Green line	100	64,041	4.5	
TP per share (Bt)		14.3		TP with concession extension on Green line

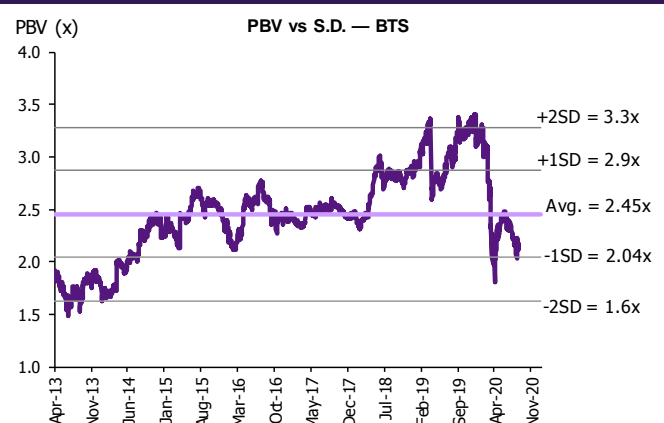
Source: SCBS Investment Research, BTS, VGI, U

Figure 2: BTS's PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: BTS's PBV Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Aug 19, 2020)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$m)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F	20F	21F	22F
Guangshen Railway Co Ltd	China	2,367	n.m	13.9	11.9	(120.9)	556.5	16.2	0.4	0.3	0.3	0.4	3.6	3.8	-2.0	2.0	2.2	13.9	6.1	5.9
MTR Corp Ltd	Hong Kong	32,046	38.5	24.0	14.9	(46.2)	60.3	61.8	1.3	1.3	1.3	3.1	3.2	3.4	3.0	5.6	8.7	26.5	17.6	14.9
East Japan Railway Co	Japan	23,688	n.m	23.3	10.8	(119.9)	344.0	115.3	0.8	0.8	0.8	2.2	2.4	2.5	-1.1	3.3	7.3	16.0	11.0	7.8
West Japan Railway Co	Japan	9,302	n.m	25.2	11.2	(143.9)	195.9	125.1	0.9	1.0	0.9	2.9	3.2	3.5	-3.9	2.7	7.7	21.8	12.3	7.1
Bangkok Expressway & Metro PCL	Thailand	4,449	49.5	31.3	27.5	(48.9)	58.2	13.7	3.5	3.3	3.2	1.1	1.6	1.9	6.8	10.5	11.1	28.0	22.3	20.5
BTS Group Holdings PCL	Thailand	4,336	33.1	38.6	35.5	(43.0)	(14.2)	8.7	2.4	2.4	2.4	3.2	2.8	2.9	6.2	6.0	6.6	41.5	36.9	33.6
Average			40.4	26.1	18.6	(87.1)	200.1	56.8	1.6	1.5	1.5	2.1	2.8	3.0	1.5	5.0	7.3	24.6	17.7	15.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออล 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก 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, 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, WIJK, 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 ควรระมัดระวัง ขาดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, TCCM, 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, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

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, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTIC, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, 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, THAI, 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, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, 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.