

วินท์คอม เทคโนโลยี

บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

VCOM

Bloomberg VCOM.TB
Reuters VCOM.BK

กำไร 9M63 ที่แข็งแกร่งสร้างกำแพงที่สูงสำหรับปี 2564

ราคาหุ้น VCOM ปรับตัวลดลงมาแล้ว 13% นับตั้งแต่เราเริ่มออกบทวิเคราะห์เมื่อปลายเดือน.ค. เราปรับประมาณการกำไรปี 2563 ของ VCOM เพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 9M63 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เรายังคงเรตติ้ง "NEUTRAL" สำหรับ VCOM และราคาเป้าหมายที่ 6.0 บาท (อ้างอิง PE ปี 2564 ระดับ 16 เท่า ซึ่งเป็น PE เฉลี่ยย้อนหลังนับตั้งแต่ IPO) ด้วยเหตุผล 2 ประการ: 1) กำไร 4Q63 น่าจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และลดลง YoY และ 2) แนวโน้มกำไรปี 2564 ไม่ชัดเจน ทั้งนี้จากการที่เราได้พูดคุยกับผู้บริหารครั้งล่าสุด บริษัทยังไม่ได้สรุปเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2564 เราต้องการลดความชัดเจนเกี่ยวกับเรื่องนี้เพิ่มเติมก่อนที่จะทบทวนคำแนะนำของเรา

สรุปผลประกอบการ 3Q63 VCOM รายงานกำไรสุทธิ 3Q63 จำนวน 23 ลบ. ลดลง 45% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3.4% YoY โฉมเดิมเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ว่ากำไรของ VCOM ทำจุดสูงสุดของปี 2563 ไปแล้วใน 2Q63 เนื่องจากบริษัทบันทึกรายได้จำนวนมากจากโครงการต่างประเทศ รายได้ 3Q63 อยู่ที่ 549 ลบ. ลดลง 16% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 31% YoY โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย 73% และรายได้จากการบริการ 27% อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.2% ลดลงจาก 23.9% ใน 3Q62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการมีสัดส่วนรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้จากการขายให้ อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ารายได้จากการบริการ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมกำไรสุทธิ 9M63 คิดเป็นสัดส่วน 97% ของประมาณการกำไรเดิมของเรา

แนวโน้มกำไร 4Q63 เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q63 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่จะลดลง YoY สู่จำนวนราว 23 ลบ. โดยอิงกับโครงการที่บริษัทกำลังดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน กำไรปกติที่ลดลง YoY เกิดจากฐานสูงใน 4Q62 ทั้งนี้ VCOM รายงานกำไรสุทธิ 4Q62 จำนวน 5 ลบ. แต่มีขาดทุนจากการปรับมูลค่ายัติธรรมจากการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ไอ-ซีเคียว จำกัด (I-Secure) จำนวน 23.7 ลบ. ดังนั้นกำไรปกติใน 4Q62 จึงอยู่ที่ 33.4 ลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2563 เพิ่มขึ้น แต่คงประมาณการกำไรปี 2564 ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2563 ของ VCOM เพิ่มขึ้น 21.6% เพื่อสะท้อนกำไรสุทธิ 9M63 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ในขณะที่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 ไว้เหมือนเดิมเนื่องจาก VCOM บันทึกกำไรได้จากโครงการขนาดใหญ่ 2 โครงการในปี 2563 (1 โครงการในประเทศ และ 1 โครงการในประเทศไทย) มูลค่าราว 280-290 ลบ. (13.5% ของประมาณการรายได้ปี 2563 ของเรา) ดังนั้นเราเชื่อว่าบริษัทจะเผชิญกับความท้าทายในการทำให้รายได้เติบโตในปี 2564 เราคาดว่ารายได้และกำไรสุทธิของ VCOM จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY ในปี 2564 โดยกำไรจะอยู่ที่ 115 ลบ.

แนวโน้มระยะกลางถึงยาวยังคงเป็นบวก เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ VCOM ในระยะกลางถึงยาว เนื่องจาก VCOM น่าจะได้รับประโยชน์จากเทรนด์การเปลี่ยนผ่านสู่ยุคดิจิทัลและความปลอดภัยทางไซเบอร์ ในฐานะที่บริษัทเป็นผู้นำด้านโซลูชันและบริการไอทีในประเทศไทย นอกจากนี้ VCOM ยังมีโอกาสเติบโตนอกประเทศไทย เนื่องบริษัทมีใบอนุญาตจำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการบางอย่างของบริษัทในกัมพูชา ลาว และเมียนมาร์ ผู้บริหารกล่าวว่าบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาด 90% ในกัมพูชา

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	1,801	1,774	2,112	2,136	2,277
EBITDA	(Btmn)	104	116	188	189	211
Core profit	(Btmn)	58	67	117	115	130
Reported profit	(Btmn)	58	67	117	115	130
Core EPS	(Bt)	0.19	0.22	0.39	0.38	0.43
DPS	(Bt)	0.12	0.16	0.18	0.27	0.30
P/E, core	(x)	25.5	22.3	12.7	12.9	11.5
EPS growth, core	(%)	7.5	14.3	74.8	(1.3)	12.7
P/BV, core	(x)	3.6	3.3	3.1	2.6	2.4
ROE	(%)	13.4	13.8	21.9	18.8	18.6
Dividend yield	(%)	2.4	3.2	3.7	5.4	6.1
FCF yield	(%)	(17.3)	19.5	(5.0)	17.9	10.3
EV/EBIT	(x)	15.9	12.1	8.1	6.8	5.7
EBIT growth, core	(%)	7.0	8.5	69.1	(1.7)	11.2
EV/CE	(x)	2.3	2.8	2.3	2.3	2.1
ROCE	(%)	10.1	17.9	21.3	26.2	28.7
EV/EBITDA	(x)	14.0	10.5	7.2	5.9	5.0
EBITDA growth	(%)	7.6	10.6	63.2	0.1	11.8

Source: SCBS Investment Research

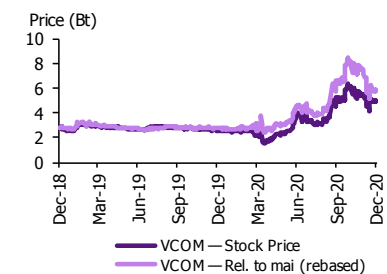


Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Dec 2) (Bt)	4.96
12-m target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	1.49
Mkt cap (US\$mn)	49
Beta	M
Mkt cap (%) mai	0.62
Sector % mai	12.45
Shares issued (mn)	300
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	6.5 / 1.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	25.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.0)	(4.6)	74.6
Relative to mai	(12.3)	(9.1)	67.4

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดสิทธิ์, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	na.	na.	1,543	1,801	1,774	2,112	2,136	2,277
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	na.	(1,298)	(1,527)	(1,391)	(1,698)	(1,711)	(1,817)
Gross profit	(Btmn)	na.	na.	245	275	383	414	424	460
SG&A	(Btmn)	na.	na.	(171)	(196)	(292)	(253)	(267)	(285)
Other income	(Btmn)	na.	na.	12	13	8	8	8	8
Interest expense	(Btmn)	na.	na.	(2)	(2)	(4)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	na.	84	89	95	164	162	180
Corporate tax	(Btmn)	na.	na.	(17)	(18)	(14)	(33)	(32)	(36)
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	na.	0	0	0	0	1	1
Minority interests	(Btmn)	na.	na.	(13)	(13)	(15)	(15)	(15)	(15)
Core profit	(Btmn)	na.	na.	54	58	67	117	115	130
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	na.	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	na.	na.	54	58	67	117	115	130
EBITDA	(Btmn)	na.	na.	97	104	116	188	189	211
Core EPS	(Bt)	na.	na.	0.18	0.19	0.22	0.39	0.38	0.43
Net EPS	(Bt)	na.	na.	0.18	0.19	0.22	0.39	0.38	0.43
DPS	(Bt)	na.	na.	0.07	0.12	0.16	0.18	0.27	0.30

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	na.	na.	689	971	824	876	1,025	1,145
Total fixed assets	(Btmn)	na.	na.	31	31	36	36	33	26
Total assets	(Btmn)	na.	na.	769	1,286	1,161	1,216	1,365	1,481
Total loans	(Btmn)	na.	na.	0	179	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	na.	na.	333	673	551	552	595	645
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	na.	28	151	103	104	105	106
Total liabilities	(Btmn)	na.	na.	360	824	654	656	700	751
Paid-up capital	(Btmn)	na.	na.	332	332	332	332	332	332
Total equity	(Btmn)	na.	na.	409	462	507	560	665	730
BVPS	(Bt)	na.	na.	1.23	1.37	1.47	1.60	1.90	2.06

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	na.	na.	54	58	67	117	115	130
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	na.	11	13	16	20	23	27
Operating cash flow	(Btmn)	na.	na.	41	(130)	378	(49)	291	177
Investing cash flow	(Btmn)	na.	na.	(70)	(127)	(88)	(25)	(24)	(24)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	na.	222	160	(216)	(78)	(25)	(81)
Net cash flow	(Btmn)	na.	na.	194	(98)	74	(152)	242	73

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	na.	na.	15.9	15.3	21.6	19.6	19.9	20.2
Operating margin	(%)	na.	na.	4.8	4.4	5.2	7.6	7.4	7.7
EBITDA margin	(%)	na.	na.	6.3	5.8	6.5	8.9	8.8	9.3
EBIT margin	(%)	na.	na.	5.6	5.1	5.6	8.0	7.8	8.1
Net profit margin	(%)	na.	na.	3.5	3.2	3.8	5.5	5.4	5.7
ROE	(%)	na.	na.	13.3	12.6	13.2	20.8	17.3	17.8
ROA	(%)	na.	na.	8.4	5.7	5.5	9.8	8.9	9.1
Net D/E	(%)	na.	na.	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	na.	na.	61.8	44.3	25.9	47.1	47.1	52.7
Debt service coverage	(%)	na.	na.	61.8	0.6	25.9	47.1	47.1	52.7
Payout Ratio	(%)	na.	na.	35.9	61.6	71.9	47.3	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Sales revenue	(Btmn)	na.	na.	1,142	1,315	1,135	1,442	1,442	1,514
Service revenue	(Btmn)	na.	na.	401	486	639	670	694	763
SG&A/Sales	(%)	na.	na.	11.1	10.9	16.4	12.0	12.5	12.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total revenue	(Btmn)	700	372	530	420	452	623	654	549
Cost of goods sold	(Btmn)	(596)	(296)	(423)	(320)	(352)	(522)	(534)	(444)
Gross profit	(Btmn)	104	76	107	100	100	101	120	106
SG&A	(Btmn)	(62)	(62)	(70)	(69)	(91)	(69)	(63)	(70)
Other income	(Btmn)	3	2	1	2	2	6	(2)	3
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	43	15	38	33	9	37	55	38
Corporate tax	(Btmn)	(8)	(3)	(5)	(5)	(1)	(7)	(7)	(8)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(5)	(3)	(3)	(5)	(4)	(3)	(5)	(6)
Core profit	(Btmn)	31	8	31	23	5	26	43	23
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	31	8	31	23	5	26	43	23
EBITDA	(Btmn)	48	20	43	38	15	43	61	44
Core EPS	(Bt)	0.10	0.03	0.10	0.08	0.02	0.09	0.14	0.08
Net EPS	(Bt)	0.10	0.03	0.10	0.08	0.02	0.09	0.14	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total current assets	(Btmn)	971	637	746	729	824	917	995	956
Total fixed assets	(Btmn)	31	37	35	36	36	53	52	49
Total assets	(Btmn)	1,286	908	1,016	1,004	1,161	1,276	1,380	1,352
Total loans	(Btmn)	179	2	1	0	0	90	70	200
Total current liabilities	(Btmn)	673	340	447	406	551	699	834	806
Total long-term liabilities	(Btmn)	151	94	98	99	103	117	39	39
Total liabilities	(Btmn)	824	434	545	505	654	816	873	845
Paid-up capital	(Btmn)	332	332	332	332	332	332	332	332
Total equity	(Btmn)	462	474	471	499	507	460	507	507
BVPS	(Bt)	1.37	1.39	1.38	1.45	1.47	1.40	1.54	1.52

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Core Profit	(Btmn)	31	8	31	23	5	26	43	23
Depreciation and amortization	(Btmn)	4	4	4	4	4	5	5	5
Operating cash flow	(Btmn)	(200)	216	42	73	47	23	68	(20)
Investing cash flow	(Btmn)	136	(139)	(36)	43	44	80	(80)	135
Financing cash flow	(Btmn)	(6,077)	(55)	(0)	(51)	(109)	(79)	(52)	(50)
Net cash flow	(Btmn)	(6,140)	22	5	65	(18)	23	(64)	64

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Gross margin	(%)	14.9	20.4	20.3	23.9	22.1	16.2	18.4	19.2
Operating margin	(%)	6.0	3.6	7.1	7.5	1.9	5.1	8.8	6.5
EBITDA margin	(%)	6.9	5.3	8.1	9.0	3.4	6.9	9.3	7.9
EBIT margin	(%)	6.4	4.3	7.4	8.0	2.5	6.1	8.5	7.1
Net profit margin	(%)	4.4	2.3	5.8	5.4	1.1	4.3	6.5	4.3
ROE	(%)	26.5	7.6	27.8	19.7	4.0	22.7	35.0	18.7
ROA	(%)	9.5	4.3	13.5	9.7	1.6	9.7	14.3	8.0
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	34.5	21.2	67.0	65.8	6.6	40.1	55.7	42.9
Debt service coverage	(%)	1.1	21.2	67.0	65.8	6.6	1.8	3.3	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Sales revenue	(Btmn)	524	218	351	258	308	481	491	403
Service revenue	(Btmn)	176	154	179	162	144	142	163	146
SG&A/Sales	(%)	8.9	16.7	13.1	16.4	20.1	11.1	9.6	12.7

Figure 1: 3Q20 results review

Unit: Btmn	3Q19	2Q20	3Q20	QoQ	YoY
Sales and service income	420	654	549	-16%	31%
Cost of goods sold	(320)	(534)	(444)	-17%	39%
Gross profit	100	120	106	-12%	5%
SG&A	(69)	(63)	(70)	11%	2%
Operating profit	31	58	36	-38%	14%
Other income/(expense)	2	(2)	3	-265%	46%
EBIT	34	56	39	-31%	16%
Interest expense	(1)	(1)	(1)	-7%	78%
EBT	33	55	38	-31%	15%
Tax expense	(5)	(7)	(8)	21%	63%
Core profit	28	48	30	-38%	6%
Extra items	0	0	0	na.	na.
Net profit	28	48	30	-38%	6%
EPS (Bt/sh.)	0.08	0.14	0.08	-45%	3%

Ratio analysis					
Gross margin (%)	23.9	18.4	19.2		
Operating margin (%)	7.5	8.8	6.5		
Net margin (%)	6.6	7.3	5.4		

Source: SCBS Investment Research, VCOM

Figure 2: PE Band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 3: PBV Band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น 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 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOLIL, 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, TASCO, 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, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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

3K-BAT, 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, AUCTION, AWC, BA, BAM, 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, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, 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, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, 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, TITLE, 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, WAGE, 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.