

บี.กริม เพาเวอร์

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์
จำกัด (มหาชน)

BGRIM

Bloomberg BGRIM TB
Reuters BGRIM.BK

4Q63: พื้นตัวต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ 576 ลบ. ใน 4Q63 (+41% YoY และ +15% QoQ) ของ BGRIM ต่ำกว่าคาดอยู่เล็กน้อย เพราะเกิดเหตุขัดข้องที่โครงการ Dau Tieng Tay Ninh Energy Solar Project (DT2) ในเวียดนาม กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (NNP) ก็เพิ่มขึ้น 21% YoY โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตและต้นทุนก๊าซที่ลดลง (-20% YoY, -9% QoQ) แม่ว่ายังคงลดลง 31% QoQ เพราะรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนามลดลง กำไรสุทธิปี 2563 มีจำนวน 2.2 พันลบ. ลดลง 6.7% YoY โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 334 ลบ. ขณะที่ NNP เพิ่มขึ้น 21% YoY สูง 2.6 พันลบ. NNP เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2560 สอดคล้องกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของโรงไฟฟ้า SPP ที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2564-66 โดยคาดว่าจะเติบโตที่ CAGR 22% ในปี 2563-2565 โดยได้แรงหนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น และยอดขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (กลุ่มที่ให้มาร์จิ้นสูงกว่าปกติ) ที่สูงขึ้น จากเป้าหมายของเราที่ 64 บาท/หน่วย อ้างอิงวิธี DCF โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มั่นคงและเข้ามาอย่างสม่ำเสมอจากการทำ PPA ระยะยาว เงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2563 อยู่ที่ 0.3 บาท/หุ้น (XD 11 มี.ค.)

ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น QoQ ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ BGRIM ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) เพิ่มขึ้น 6% และ 6.4% QoQ ตามลำดับ ปริมาณขายสำหรับกลุ่มนี้เติบโต YoY มาตั้งแต่เดือนก.ย. 2563 เพราะอุปสงค์จากลูกค้าในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ ยางรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน และบรรจุภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น (ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 5-7% YoY ใน 4Q63) นอกจากนี้ BGRIM ยังลงนามใน PPA กับลูกค้ารายใหม่เพิ่มอีก 15MW ด้วย สำหรับปี 2563 ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง 8.5% YoY โดยมีสาเหตุมาจากผลกระทบจากโควิด-19 แต่ได้รับการชดเชยจากราคาก๊าซที่ลดลง 10.4% YoY มากกว่าราคาขายที่ลดลง <1% YoY

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในเวียดนามลดลง รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ EVN ลดลง 25% YoY และ 29% QoQ เพราะเกิดเหตุขัดข้องที่โครงการ DT2 ซึ่งเริ่มดำเนินงานใน 2H62 เหตุขัดข้องดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการใช้งานส่วนหนึ่งของโครงการ DT2 เป็นเวลา 2 สัปดาห์ โดยมีสาเหตุมาจากความล่าช้าในการจัดหาอะไหล่จากจีนสืบเนื่องมาจากการระบอบการปกครองใหม่ของโควิด-19 โครงการ DT2 กลับมาเปิดดำเนินการตามปกติแล้วใน 4Q63 เนื่องจากโครงการนี้ยังอยู่ภายใต้การรับประกันของผู้รับเหมา ผู้บริหารจึงคาดว่าจะสามารถเคลมรายได้ที่สูญเสียไปได้

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 1.3 เท่า ณ สิ้น 3Q63 สู่ 1.5 เท่า ณ สิ้นปี 2563 สะท้อนถึงการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อนำเงินมาชำระคืนเจ้าหนี้ค้ำก่อสร้าง เงินกู้ยืมระยะสั้นนี้จัดเป็น bridge loan ก่อนที่บริษัทจะรีไฟแนนซ์ด้วยเงินกู้ระยะยาวที่มีต้นทุนดอกเบี้ยถูกลง หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1.6 หมื่นลบ. จากสิ้นปี 2562 เทียบกับรายจ่ายลงทุน 1.52 หมื่นลบ.

แนวโน้มปี 2564: ความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำจากลูกค้าอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2564 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากปีที่แย่ในปี 2563 เพราะความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำจากลูกค้าอุตสาหกรรมจะฟื้นตัวดีขึ้น โรงไฟฟ้าแห่งใหม่ซึ่งเริ่มเดินเครื่องในปี 2563 (โรงไฟฟ้า SPP อ่างทอง และโซลาร์ฟาร์มในกัมพูชา) จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนปริมาณขายในปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากการดำเนินงานเต็มปี บวกกับการเริ่มเดินเครื่องโรงไฟฟ้าใหม่ใน 1H64 คือ โรงไฟฟ้าพลังงานลมบ่อทอง (16MW)

ราคาเป้าหมายที่ 64 บาท อ้างอิงวิธี DCF เราประเมินราคาเป้าหมายของ BGRIM ด้วยวิธี DCF เมื่อพิจารณาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เข้ามาอย่างสม่ำเสมอจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP และไอน้ำ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อประมาณการของเราหลักๆ เกิดจากยอดขายไฟฟ้าและไอน้ำจากธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและต้นทุนเชื้อเพลิง และผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	44,132	44,087	45,117	48,756	50,412
EBITDA	(Btmn)	11,580	13,040	14,507	15,986	16,723
Core profit	(Btmn)	2,194	2,509	3,165	3,709	3,989
Reported profit	(Btmn)	2,331	2,175	3,165	3,709	3,989
Core EPS	(Bt)	0.84	0.96	1.21	1.42	1.53
DPS	(Bt)	0.37	0.45	0.50	0.60	0.80
P/E, core	(x)	57.0	49.9	39.5	33.7	31.4
EPS growth, core	(%)	17.4	14.4	26.2	17.2	7.5
P/BV, core	(x)	4.4	4.6	4.3	3.9	3.7
ROE	(%)	9.3	9.0	11.1	12.1	12.2
Dividend yield	(%)	0.8	0.9	1.0	1.3	1.7
FCF yield	(x)	2.2	(7.8)	(3.6)	(7.0)	4.8
EV/EBIT	(x)	28.1	28.1	26.9	25.9	23.5
EBIT growth, core	(%)	5.5	9.1	12.5	11.6	6.9
EV/CE	(x)	3.1	2.5	2.5	2.3	2.3
ROCE	(%)	10.0	8.3	8.5	8.4	9.0
EV/EBITDA	(x)	16.8	16.3	15.7	15.4	14.3
EBITDA growth	(%)	17.0	12.6	11.2	10.2	4.6

Source: SCBS Investment Research

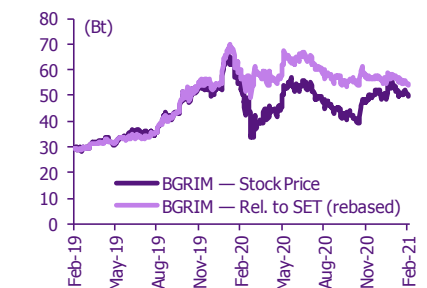
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	48.00
Target price (Bt)	64.00
Mkt cap (Btbn)	125.13
Mkt cap (US\$m)	3,999
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.74
Sector % SET	23.37
Shares issued (mn)	2,607
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	59 / 27.3
Avg. daily 6m (US\$m)	17.12
Foreign limit / actual (%)	49 / 41
Free float (%)	34.6
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.7)	(2.5)	1.1
Relative to SET	(6.7)	(6.7)	(7.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	27,747	31,482	36,585	44,132	44,087	45,117	48,756	50,412
Cost of goods sold	(Btmn)	21,632	24,013	29,079	35,637	34,753	34,917	37,328	38,317
Gross profit	(Btmn)	6,115	7,469	7,506	8,495	9,334	10,200	11,428	12,095
SG&A	(Btmn)	1,100	1,263	1,409	1,865	2,039	1,985	2,145	2,218
Other income	(Btmn)	172	187	460	289	251	279	192	257
Interest expense	(Btmn)	2,563	2,053	2,928	2,630	3,186	2,933	3,057	3,152
Pre-tax profit	(Btmn)	2,624	4,341	3,629	4,290	4,360	5,560	6,419	6,981
Corporate tax	(Btmn)	225	235	177	235	233	303	349	450
Equity a/c profits	(Btmn)	261	256	182	101	58	63	64	64
Minority interests	(Btmn)	(936)	(1,467)	(1,113)	(1,646)	(1,581)	(2,155)	(2,422)	(2,605)
Core profit	(Btmn)	1,295	2,165	1,868	2,194	2,509	3,165	3,710	3,990
Extra-ordinary items	(Btmn)	85	(38)	(6)	138	(334)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,380	2,127	1,863	2,331	2,175	3,165	3,710	3,990
EBITDA	(Btmn)	7,662	9,151	9,898	11,580	13,040	14,509	15,988	16,725
Core EPS	(Btmn)	0.69	0.83	0.72	0.84	0.96	1.21	1.42	1.53
Net EPS	(Bt)	0.73	0.82	0.71	0.89	0.83	1.21	1.42	1.53
DPS	(Bt)	0.06	0.30	0.32	0.37	0.37	0.50	0.60	0.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	16,615	25,837	23,822	33,493	29,879	20,257	22,719	27,124
Total fixed assets	(Btmn)	59,432	63,403	76,814	88,200	100,817	111,833	123,852	121,993
Total assets	(Btmn)	76,047	89,241	100,636	121,693	130,696	132,090	146,571	149,118
Total loans	(Btmn)	65,200	72,580	94,170	92,537	107,223	112,978	131,978	128,898
Total current liabilities	(Btmn)	7,076	9,447	8,189	25,832	26,993	12,567	13,723	13,787
Total long-term liabilities	(Btmn)	57,436	54,050	64,708	57,184	64,399	75,999	84,599	82,259
Total liabilities	(Btmn)	64,512	63,497	72,897	83,016	91,392	88,566	98,322	96,046
Paid-up capital	(Btmn)	3,780	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	5,900	18,653	19,253	28,144	27,470	29,536	31,838	34,056
BVPS	(Bt)	3.12	7.16	7.39	10.80	10.54	11.33	12.21	13.06

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	1,295	2,165	1,868	2,194	2,509	3,165	3,710	3,990
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,475	2,758	3,341	4,660	5,494	6,015	6,513	6,592
Operating cash flow	(Btmn)	6,776	7,381	7,614	9,593	6,826	12,585	9,818	10,643
Investing cash flow	(Btmn)	(13,055)	(4,804)	(9,973)	(6,902)	(16,639)	(17,031)	(18,532)	(4,632)
Financing cash flow	(Btmn)	9,562	7,310	(3,290)	5,910	7,762	(5,691)	10,515	(1,908)
Net cash flow	(Btmn)	3,284	9,887	(5,650)	8,601	(2,051)	(10,138)	1,801	4,104

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	22.0	23.7	20.5	19.2	21.2	22.6	23.4	24.0
Operating margin	(%)	18.1	19.7	16.7	15.0	16.5	18.2	19.0	19.6
EBITDA margin	(%)	27.6	29.1	27.1	26.2	29.6	32.2	32.8	33.2
EBIT margin	(%)	18.7	20.3	17.9	15.7	17.1	18.8	19.4	20.1
Net profit margin	(%)	5.0	6.8	5.1	5.3	4.9	7.0	7.6	7.9
ROE	(%)	30.0	17.6	9.9	9.3	9.0	11.1	12.1	12.1
ROA	(%)	1.9	2.6	2.0	2.0	2.0	2.4	2.7	2.7
Net D/E	(x)	4.8	2.1	2.9	1.8	2.2	2.4	2.5	2.1
Interest coverage	(x)	3.0	4.5	3.4	4.4	4.1	4.9	5.2	5.3
Debt service coverage	(x)	1.3	1.4	2.0	1.2	0.5	2.7	2.5	2.8
Payout Ratio	(%)	8.8	36.8	44.8	41.4	44.4	41.2	42.2	52.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Electricity sales - EGAT	(GWh)	5,805	6,706	7,702	9,100	9,497	9,387	9,171	8,874
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	2,568	2,949	3,057	3,084	3,451	4,035	5,358	7,461
Steam sales - IU (Thailand)	(kt)	509	512	501	855	784	913	907	1,083
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.31	3.19	3.28	3.30	3.31	3.31	3.15	2.58
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	1,059	1,034	1,106	1,084	1,005	1,015	1,038	1,068
Effective gas cost	(Bt/MMBTU)	240	235	259	273	247	229	228	223

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	10,151	10,683	11,740	11,197	11,223	11,243	11,186	10,323
Cost of goods sold	(Btmn)	8,464	8,736	9,340	9,097	8,910	9,033	8,737	8,072
Gross profit	(Btmn)	1,686	1,948	2,400	2,100	2,313	2,210	2,449	2,250
SG&A	(Btmn)	337	394	439	650	476	486	478	583
Other income	(Btmn)	48	69	36	136	92	76	40	42
Interest expense	(Btmn)	554	517	827	732	1,530	327	982	347
Pre-tax profit	(Btmn)	843	1,106	1,169	855	398	1,474	1,030	1,362
Corporate tax	(Btmn)	49	62	76	48	54	20	59	100
Equity a/c profits	(Btmn)	30	20	26	24	27	27	(10)	15
Minority interests	(Btmn)	(303)	(413)	(524)	(406)	(78)	(664)	(358)	(480)
Core profit	(Btmn)	521	652	596	425	293	816	603	797
Extra-ordinary items	(Btmn)	11	(26)	168	(15)	(213)	202	(102)	(221)
Net Profit	(Btmn)	532	626	763	409	81	1,017	501	576
EBITDA	(Btmn)	2,366	2,719	3,283	2,896	3,251	3,195	3,406	3,092
Core EPS	(Btmn)	0.20	0.25	0.23	0.16	0.11	0.31	0.23	0.31
Net EPS	(Bt)	0.20	0.24	0.29	0.16	0.03	0.39	0.19	0.22

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	25,260	25,131	25,400	33,493	33,774	30,985	30,397	29,879
Total fixed assets	(Btmn)	84,901	88,670	88,638	88,200	96,134	95,182	96,581	100,817
Total assets	(Btmn)	110,161	113,801	114,038	121,693	129,907	126,167	126,978	130,696
Total loans	(Btmn)	61,815	61,161	59,849	58,261	65,032	62,163	69,611	78,001
Total current liabilities	(Btmn)	11,616	19,957	26,729	25,832	25,381	22,803	23,339	26,993
Total long-term liabilities	(Btmn)	70,009	65,262	57,847	57,184	68,289	66,588	65,895	64,399
Total liabilities	(Btmn)	81,625	85,218	84,576	83,016	93,670	89,391	89,234	91,392
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	19,670	19,607	19,964	28,144	26,735	26,746	27,181	27,470
BVPS	(Bt)	7.55	7.52	7.66	10.80	10.26	10.26	10.43	10.54

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	521	652	596	425	293	816	603	797
Depreciation and amortization	(Btmn)	968	1,096	1,286	1,310	1,323	1,394	1,394	1,383
Operating cash flow	(Btmn)	2,128	3,097	1,124	3,245	3,904	3,432	3,261	(3,772)
Investing cash flow	(Btmn)	(4,797)	(1,114)	(200)	(790)	(2,435)	(1,503)	(9,015)	(3,686)
Financing cash flow	(Btmn)	1,534	(2,106)	(296)	6,778	(1,648)	(4,346)	5,809	7,947
Net cash flow	(Btmn)	(1,135)	(123)	627	9,233	(178)	(2,417)	55	489

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	16.6	18.2	20.4	18.8	20.6	19.7	21.9	21.8
Operating margin	(%)	13.3	14.5	16.7	13.0	16.4	15.3	17.6	16.2
EBITDA margin	(%)	23.3	25.5	28.0	25.9	29.0	28.4	30.5	30.0
EBIT margin	(%)	13.8	15.2	17.0	14.2	17.2	16.0	18.0	16.6
Net profit margin	(%)	5.2	5.9	6.5	3.7	0.7	9.0	4.5	5.6
ROE	(%)	10.7	13.3	12.0	7.1	4.3	12.2	8.9	11.7
ROA	(%)	2.0	2.3	2.1	1.4	0.9	2.5	1.9	2.5
Net D/E	(x)	2.4	2.4	2.2	1.2	1.6	1.6	1.8	2.1
Interest coverage	(x)	4.3	5.3	4.0	4.0	2.1	9.8	3.5	8.9
Debt service coverage	(x)	1.3	1.2	1.5	1.6	1.2	2.7	0.9	0.6

Key Statistics

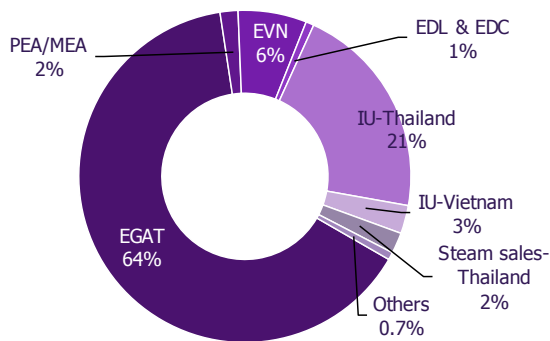
FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Electricity sales - EGAT	(GWh)	2,127	2,199	2,419	2,355	2,265	2,557	2,507	2,384
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	775	783	795	731	772	563	721	764
Steam sales - IU (Thailand)	('000 tons)	165	212	279	215	227	189	238	253
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.30	3.30	3.29	3.31	3.31	3.32	3.28	3.24
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/ton)	1,163	1,029	1,038	1,058	1,058	1,057	935	916
Effective gas cost	(Bt/mmbtu)	281	275	269	266	267	262	235	214

Figure 1: BGRIM – 4Q20 earnings review

	4Q19	3Q20	4Q20	YoY%	QoQ%	2019	2020	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	11,197	11,186	10,323	(7.8)	(7.7)	43,771	43,974	0.5
Gross profit	2,100	2,449	2,250	7.1	(8.1)	8,134	9,222	13.4
EBITDA	2,896	3,406	3,092	6.8	(9.2)	11,263	12,945	14.9
Core profit	425	603	797	87.7	32.2	2,194	2,509	14.4
Net Profit	409	501	576	40.7	15.1	2,331	2,175	(6.7)
EPS (Bt)	0.16	0.19	0.22	40.7	15.1	0.89	0.83	(6.7)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	121,693	126,978	130,696	7.4	2.9	121,693	130,696	7.4
Total liabilities	83,016	89,234	91,392	10.1	2.4	83,016	91,392	10.1
Total equity	38,677	37,744	39,304	1.6	4.1	38,677	39,304	1.6
BVPS (Bt)	10.80	10.43	10.54	(2.4)	1.1	10.80	10.54	(2.4)
Financial ratio								
Gross margin (%)	18.8	21.9	21.8	3.0	(0.1)	18.6	21.0	2.4
EBITDA margin (%)	25.9	30.5	30.0	4.1	(0.5)	25.7	29.4	3.7
Net profit margin (%)	3.7	4.5	5.6	1.9	1.1	5.3	4.9	(0.4)
ROA (%)	1.4	1.9	2.5	1.0	0.6	2.1	1.7	(0.4)
ROE (%)	7.1	8.9	11.7	4.6	2.7	9.8	7.8	(2.0)
D/E (X)	2.1	2.4	2.3	17.9	(3.9)	2.1	2.3	17.9

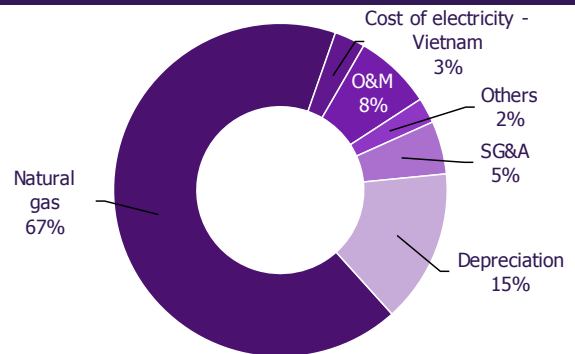
Source: IVL, SCBS Investment Research

Figure 2: Revenue breakdown by customer (2020)



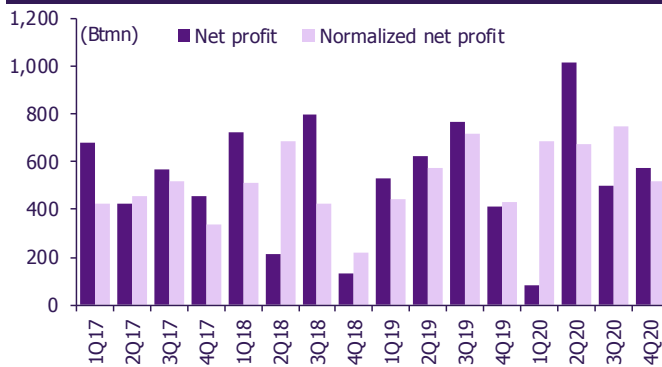
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 3: Cost structure (2020)



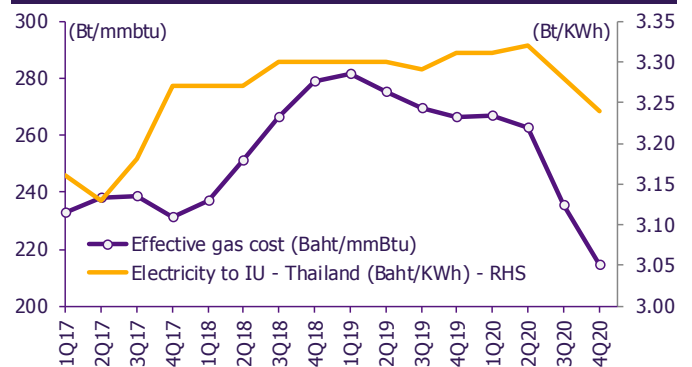
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly net profit



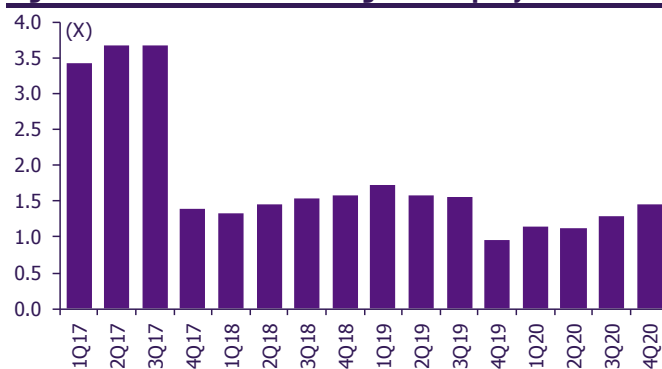
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 5: Effective gas cost vs. tariff to IU



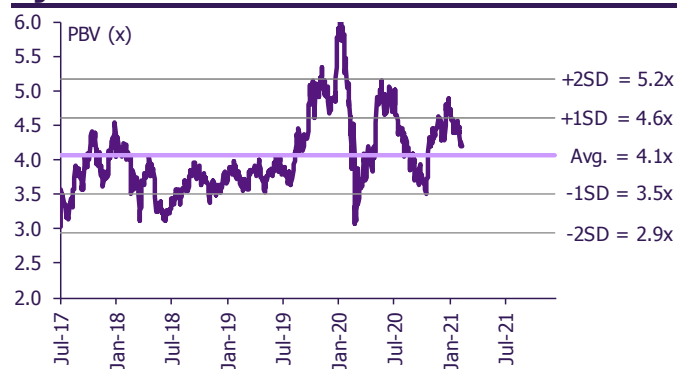
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 6: Net interest-bearing debt/Equity



Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 7: PBV band



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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 ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากค่าซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, 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, 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, AUCT, 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, PJW, PL, PM, PPP, PRINC, 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, TMT, TMTI, 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 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, 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, 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, SMP, 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, TVI, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, AUCT, 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, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, K, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, 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, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPIU, 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, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, 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, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, 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.