

เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ NRF

บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersNRF TB
NRF.BK

4Q63: กำไรเป็นไปตามคาด

NRF รายงานกำไรปกติ 4Q63 จำนวน 40 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรสุทธิเพียง 7 ลบ. ใน 4Q62 แดลดลง 5% QoQ เป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา NRF วางแผนในช่วง ~3.5 พันลบ. ในปี 2564-66 โดยส่วนใหญ่จะใช้ลงทุนในธุรกิจคอมพิวเตอร์เพื่อเพิ่มรายได้และช่องทางกระจาย NRF จะเข้าลงทุนใน GTH ซึ่งประกอบธุรกิจกัญชงครบวงจร เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจกัญชงในตลาดภายในประเทศและต่างประเทศจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น NRF ในระยะสั้น คำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับ NRF คือ **NEUTRAL** โดยมีราคาเป้าหมายที่ 8.5 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 6.5 บาท/หุ้น หลังจากเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565)

4Q63: กำไรเป็นไปตามคาด NRF รายงานกำไรสุทธิ 35 ลบ. ใน 4Q63 หากหักขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 40 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรสุทธิเพียง 7 ลบ. ใน 4Q62 แดลดลง 5% QoQ เป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา กำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมาก YoY ได้รับความช่วยเหลือจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง (+51% YoY และ +16% QoQ) ในขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการทำ IPO (26 ลบ.) และการลงทุนใหม่ (6 ลบ.) สำหรับปี 2563 NRF รายงานกำไรสุทธิ 125 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรสุทธิ 47 ลบ. ในปี 2562 NRF ประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้นปันผลในอัตรา 25 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) และจ่ายปันผลเป็นเงินสดที่ 0.004444 บาท/หุ้น XD วันที่ 29 เม.ย.

ลงทุนเพิ่มในธุรกิจคอมพิวเตอร์ NRF วางแผนในช่วงลงทุน ~3.5 พันลบ. ในปี 2564-66 สำหรับการลงทุนใหม่และขยายกำลังการผลิต โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากการออกหุ้นกู้มูลค่า 2.0 พันลบ., การออก NRF-W1 (ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม), การออก NRF-W2 (ให้แก่บุคคลในวงจำกัด) และการเพิ่มทุน (ออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อแลกกับหุ้นในธุรกิจกัญชง) ซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น (Figure 2) บริษัทจะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ ~2.0 พันลบ. ในธุรกิจคอมพิวเตอร์ (ผ่านทางบริษัทร่วมทุนระหว่าง NRF กับ Boosted) ทั้งนี้หลังจากการลงทุนครั้งแรกใน Prime Labs ซึ่งผลิตอาหารเสริมสำหรับเพศชาย (เงินลงทุนรวม US\$16 ล้าน หรือ 480 ลบ.) NRF ก็ตั้งเป้าที่จะเข้าซื้อแบรนด์เป้าหมายเพิ่มในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารท้องถิ่น (ethnic food) กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช (plant-based food) และกลุ่มผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่ใช่อาหารในบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม (functional products) Prime Labs มีการดำเนินงานที่เป็นกำไร แต่เราไม่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไรอย่างมีนัยสำคัญในปี 2564 เนื่องจาก NRF มีค่าใช้จ่ายคงที่ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน อย่างไรก็ตาม การลงทุนซื้อแบรนด์เป้าหมายเพิ่มนั้น จะช่วยหนุนให้รายได้และกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น (เพราะมีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง) และจะช่วยเพิ่ม upside ให้กับประมาณการของเรา

ลงทุนในธุรกิจกัญชง NRF จะเข้าซื้อหุ้น 100% ในบริษัท โกลเด้น ไตรแองเกิล เฮลท์ จำกัด (GTH) คิดเป็นมูลค่ารวม 128.4 ลบ. (หรือ PB 2.4 เท่า) โดยจะชำระราคาด้วยหุ้นเพิ่มทุนของ NRF จำนวน 15.6 ล้านหุ้น (share swap) ที่ราคา 8.23 บาท/หุ้น (dilution effect 1.2%) GTH ประกอบธุรกิจกัญชงครบวงจร อาทิ การนำเข้าเมล็ดกัญชงสายพันธุ์ที่มีคุณภาพ พัฒนาการปลูกและสกัดกัญชง ตลอดจนการพัฒนาสินค้าอาหารและเครื่องสำอางที่ผสมรสชาติกัญชงภายใต้แบรนด์ของ GTH อีกทั้งบริษัทยังร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจกับแบรนด์เครื่องสำอางชั้นนำ อาทิ *Dentiste Smooth E* เชี่ยวชาญผิว ในปี 2563 GTH รายงานรายได้ 28 ลบ. และขาดทุน 6.5 ลบ. NRF ยังไม่ได้เปิดเผยแผนที่จะชัดเจนเกี่ยวกับธุรกิจกัญชง แต่บริษัทมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดผลิตภัณฑ์กัญชงทั้งในประเทศและต่างประเทศ และคาดว่าความเชี่ยวชาญของ GTH จะช่วยให้บริษัทสามารถพัฒนาและนำผลิตภัณฑ์จากกัญชงมาใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัท ทั้งในกลุ่ม ethnic, plant-based และ functional products โดย NRF คาดว่าจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกในธุรกิจกัญชงใน 4Q64

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	1,111	1,408	2,115	2,463	2,811
EBITDA	(Btmn)	198	303	394	505	646
Core profit	(Btmn)	47	125	245	336	460
Reported profit	(Btmn)	41	124	245	336	460
Core EPS	(Bt)	0.05	0.12	0.18	0.25	0.34
DPS	(Bt)	N.A.	0.00	0.18	0.25	0.34
P/E, core	(x)	182.7	71.0	45.9	33.5	24.4
EPS growth, core	(%)	(48.8)	157.5	54.4	37.1	37.1
P/BV, core	(x)	7.3	3.4	4.1	3.8	3.4
ROE	(%)	4.3	6.7	9.2	11.7	14.7
Dividend yield	(%)	N.A.	0.1	2.2	3.0	4.1
FCF yield	(x)	0.1	(4.0)	(2.0)	(0.2)	3.3
EV/EBIT	(x)	79.6	41.5	39.3	30.9	22.7
EBIT growth, core	(%)	(39.6)	80.7	37.7	28.7	33.4
EV/CE	(x)	4.1	3.4	4.1	3.9	3.7
ROCE	(%)	3.9	5.6	7.2	8.8	11.5
EV/EBITDA	(x)	47.4	29.2	29.2	23.1	17.7
EBITDA growth	(%)	(27.2)	53.1	30.3	27.9	28.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



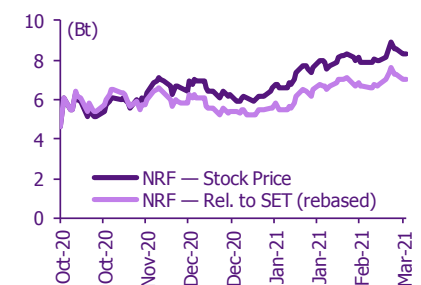
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Mar 1) (Bt)	8.30
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	11.25
Mkt cap (US\$mn)	360
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.07
Sector % SET	6.65
Shares issued (mn)	1,356
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	9.2 / 4.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.92
Foreign limit / actual (%)	49 / 23
Free float (%)	27.5
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.8	22.1	n.a.
Relative to SET	0.8	15.3	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรัช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	N.A.	1,048	1,124	1,111	1,408	2,115	2,463	2,811
Cost of goods sold	(Btmn)	N.A.	697	763	784	974	1,431	1,658	1,850
Gross profit	(Btmn)	N.A.	351	361	327	434	684	805	961
SG&A	(Btmn)	N.A.	179	175	218	257	428	472	509
Other income	(Btmn)	N.A.	11	9	9	35	37	44	51
Interest expense	(Btmn)	N.A.	73	78	61	46	14	24	27
Pre-tax profit	(Btmn)	N.A.	110	117	57	167	279	354	476
Corporate tax	(Btmn)	N.A.	36	27	10	27	59	74	100
Equity a/c profits	(Btmn)	N.A.	-	-	-	(15)	25	57	84
Minority interests	(Btmn)	N.A.	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	N.A.	74	90	47	125	245	336	460
Extra-ordinary items	(Btmn)	N.A.	(12)	6	(6)	(0)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	N.A.	62	96	41	124	245	336	460
EBITDA	(Btmn)	N.A.	241	272	198	303	394	505	646
Core EPS (Bt)	(Btmn)	N.A.	9.92	0.09	0.05	0.12	0.18	0.25	0.34
Net EPS (Bt)	(Bt)	N.A.	8.33	0.09	0.04	0.12	0.18	0.25	0.34
DPS (Bt)	(Bt)	N.A.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.18	0.25	0.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	N.A.	353	368	432	722	781	930	1,243
Total fixed assets	(Btmn)	N.A.	280	279	375	626	837	1,040	1,139
Total assets	(Btmn)	N.A.	2,498	2,459	2,596	3,358	3,855	4,308	4,662
Total loans	(Btmn)	N.A.	1,148	1,010	963	206	506	686	686
Total current liabilities	(Btmn)	N.A.	392	1,130	483	449	474	512	543
Total long-term liabilities	(Btmn)	N.A.	960	0	618	0	300	480	480
Total liabilities	(Btmn)	N.A.	1,695	1,461	1,423	784	1,109	1,327	1,358
Paid-up capital	(Btmn)	N.A.	981	1,021	1,066	1,356	1,356	1,356	1,356
Total equity	(Btmn)	N.A.	803	998	1,173	2,574	2,746	2,981	3,303
BVPS (Bt)	(Bt)	N.A.	107.5	0.99	1.14	2.42	2.03	2.20	2.44

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	N.A.	74	90	47	125	245	336	460
Depreciation and amortization	(Btmn)	N.A.	58	77	80	90	101	127	142
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	39	153	119	323	411	549
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(21)	(141)	(469)	(539)	(430)	(183)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(42)	84	432	227	79	(138)
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(25)	96	82	11	60	228

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	N.A.	33.5	32.2	29.4	30.8	32.3	32.7	34.2
Operating margin	(%)	N.A.	16.4	16.6	9.8	12.6	12.1	13.5	16.1
EBITDA margin	(%)	N.A.	22.8	24.0	17.7	21.0	18.3	20.1	22.6
EBIT margin	(%)	N.A.	7.1	8.0	4.2	9.9	10.4	11.3	13.4
Net profit margin	(%)	N.A.	5.9	8.5	3.7	8.8	11.6	13.6	16.4
ROE	(%)	N.A.	12.8	10.0	4.3	6.7	9.2	11.7	14.7
ROA	(%)	N.A.	4.8	3.6	1.9	4.2	6.8	8.2	10.3
Net D/E	(x)	N.A.	1.3	1.0	0.7	Net cash	0.1	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	N.A.	3.3	3.5	3.2	6.6	N.A.	N.A.	N.A.
Debt service coverage	(x)	N.A.	0.9	0.2	0.5	1.2	N.A.	N.A.	N.A.
Payout Ratio	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.8	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<u>Revenue breakdown</u>									
Ethnic food: OEM	(%)	N.A.	61.3	65.1	65.8	62.2	57.6	52.8	48.8
Ethnic food: NRF brands	(%)	N.A.	29.8	29.2	27.2	26.6	22.0	20.5	19.2
Plant-based food	(%)	N.A.	8.9	5.8	7.0	7.8	12.2	18.2	23.2
Functional products	(%)	N.A.	-	-	-	3.4	8.2	8.5	8.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	227	287	307	291	265	327	378	438
Cost of goods sold	(Btmn)	162	199	217	206	182	226	253	314
Gross profit	(Btmn)	64	87	90	85	84	101	126	124
SG&A	(Btmn)	44	51	56	67	52	54	58	92
Other income	(Btmn)	3	2	2	2	1	11	2	22
Interest expense	(Btmn)	17	16	14	14	13	13	13	7
Pre-tax profit	(Btmn)	6	22	23	6	20	44	56	48
Corporate tax	(Btmn)	1	4	6	(1)	5	8	12	2
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	-	-	(9)	(1)	(6)
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	5	18	17	7	14	28	42	40
Extra-ordinary items	(Btmn)	(5)	(2)	0	1	6	(7)	6	(5)
Net Profit	(Btmn)	1	16	17	7	20	21	48	35
EBITDA	(Btmn)	43	57	57	41	54	78	91	79
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	0.04	0.04
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.05	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	N.A.	N.A.	425	432	402	456	509	722
Total fixed assets	(Btmn)	N.A.	N.A.	358	375	369	379	382	626
Total assets	(Btmn)	N.A.	N.A.	2,574	2,596	2,589	2,839	2,877	3,358
Total loans	(Btmn)	N.A.	N.A.	1,027	963	913	1,128	1,077	206
Total current liabilities	(Btmn)	N.A.	N.A.	483	483	524	403	453	449
Total long-term liabilities	(Btmn)	N.A.	N.A.	682	618	554	904	840	0
Total liabilities	(Btmn)	N.A.	N.A.	1,489	1,423	1,400	1,629	1,615	784
Paid-up capital	(Btmn)	N.A.	N.A.	1,039	1,066	1,066	1,066	1,066	1,356
Total equity	(Btmn)	N.A.	N.A.	1,085	1,173	1,189	1,209	1,263	2,574
BVPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	1.05	1.10	1.12	1.13	1.18	2.42

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	5	18	17	7	14	28	42	40
Depreciation and amortization	(Btmn)	19	20	20	21	21	21	22	25
Operating cash flow	(Btmn)	55	33	N.A.	N.A.	17	44	28	30
Investing cash flow	(Btmn)	(31)	(22)	N.A.	N.A.	(33)	(218)	(10)	(208)
Financing cash flow	(Btmn)	36	(22)	N.A.	N.A.	(53)	216	(53)	321
Net cash flow	(Btmn)	61	(11)	N.A.	N.A.	(69)	43	(35)	143

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	28.5	30.5	29.4	29.2	31.6	30.8	33.2	28.3
Operating margin	(%)	9.1	12.6	11.3	6.2	11.9	14.2	17.8	7.4
EBITDA margin	(%)	18.6	19.9	18.4	13.9	20.2	23.3	23.9	17.3
EBIT margin	(%)	10.2	13.2	12.0	6.8	12.3	17.5	18.2	12.4
Net profit margin	(%)	0.2	5.5	5.5	2.6	7.6	6.4	12.7	8.0
ROE	(%)	N.A.	N.A.	4.9	4.0	9.6	14.0	9.6	6.7
ROA	(%)	N.A.	N.A.	2.1	1.8	4.4	5.9	4.1	4.2
Net D/E	(x)	N.A.	N.A.	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	(0.0)
Interest coverage	(x)	2.4	3.7	4.1	2.9	4.2	6.1	6.9	12.0
Debt service coverage	(x)	2.4	3.7	4.1	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Revenue breakdown									
Ethnic food: OEM	(%)	64.9	62.7	73.0	61.9	64.2	62.0	59.4	63.7
Ethnic food: NRF brands	(%)	23.7	28.2	23.1	33.3	26.8	25.8	27.9	26.0
Plant-based food	(%)	11.4	9.1	3.9	4.8	6.0	6.9	11.4	6.4
Functional products	(%)	-	-	-	-	3.1	5.2	1.3	3.9

Figure 1: สรุปผลประกอบการของ NRF

(Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY%	QoQ%	2019	2020	YoY%
Revenue	291	265	327	378	438	50.6	15.7	1,111	1,408	26.8
Gross profit	85	84	101	126	124	45.9	(1.4)	327	434	32.7
EBITDA	41	54	78	91	79	95.0	(12.7)	198	303	53.1
Core profit	7	14	28	42	40	490.1	(5.9)	47	125	166.3
Net profit	7	20	21	48	35	366.1	(27.4)	47	125	166.3
EPS (Bt/share)	0.007	0.019	0.020	0.045	0.033	366.1	(27.4)	0.045	0.117	157.5
Balance Sheet										
Total Assets	2,596	2,589	2,839	2,877	3,358	29.4	16.7	2,596	3,358	29.4
Total Liabilities	1,423	1,400	1,629	1,615	784	(44.9)	(51.5)	1,423	784	(44.9)
Total Equity	1,173	1,189	1,209	1,263	2,574	119.5	103.9	1,173	2,574	119.5
BVPS (Bt/share)	1.10	1.12	1.13	1.18	2.42	119.5	103.9	1.10	2.42	119.5
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	29.2	31.6	30.8	33.2	28.3			29.4	30.8	
EBITDA margin (%)	14.0	20.3	24.0	24.0	18.1			4.2	8.9	
Net Profit Margin (%)	23.1	19.7	16.6	15.4	21.0			17.8	21.5	
ROA (%)	1.0	2.2	3.9	5.9	4.8			2.1	4.1	
ROE (%)	2.3	4.8	9.2	13.5	6.2			4.9	9.6	
Debt to equity (X)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.1			0.9	0.9	
Revenue by business										
Ethnic food	277	241	287	330	393	42.0	19.1	1,033	1,251	21.1
Plant-based food	14	16	23	43	28	100.0	(34.9)	78	110	40.6
Functional products	-	8	17	5	17	N.A.	240.0	0	47	N.A.

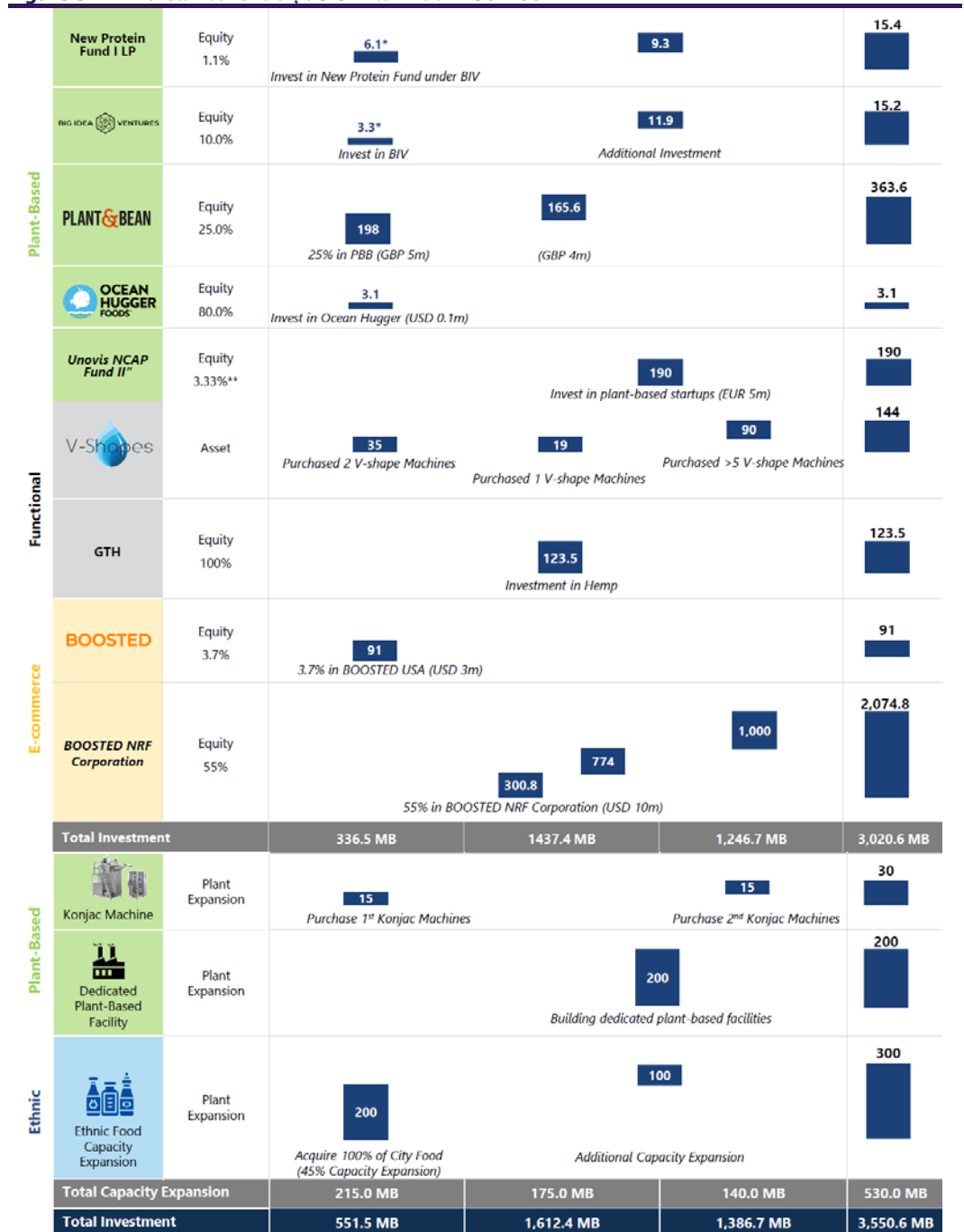
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: รายละเอียดธุรกรรมของ NRF

ธุรกรรม	รายละเอียด	หุ้นสามัญเพิ่มทุน
1.) ออกและเสนอขายหุ้นกู้	• มูลค่ารวม 2.0 พันลพ.	-
2.) NRF-W1 (XW วันที่ 29 เม.ย. 2564)	• จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม • ราคาเสนอขาย: ฟรี • อัตราการจัดสรร: หุ้นสามัญเดิม 20 หุ้น ต่อ NRF-W1 1 หน่วย • อัตราการใช้สิทธิ/ราคาใช้สิทธิ: NRF-W1 1 หน่วย ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1 หุ้น ที่ราคาใช้สิทธิ 10 บาท/หุ้น • อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ: 2 ปี	67,789,015 (5% dilution effect)
3.) NRF-W2	• จัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด คือ SFBN Capital II LLC โดย NRF-W2 จะไม่ได้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ • ราคาเสนอขาย: 0.1/หน่วย • อัตราการใช้สิทธิ/ราคาใช้สิทธิ: NRF-W2 1 หน่วย ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1 หุ้น ที่ราคาใช้สิทธิ 10 บาท/หุ้น • อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ: 2 ปี	6,000,000 (0.4% dilution effect)
4.) NRF-ESOP W1	• จัดสรรให้แก่พนักงานของ NRF • ราคาเสนอขาย: 0.1/หน่วย • อัตราการใช้สิทธิ/ราคาใช้สิทธิ: NRF-ESOP W1 1 หน่วย ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1 หุ้น ที่ราคาใช้สิทธิ 10 บาท/หุ้น • อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ: 2 ปี	3,500,000 (0.3% dilution effect)
5.) การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด	• เข้าซื้อหุ้น 100% ในบริษัท โกลเด็น ไตรแองเกิล เซลท์ จำกัด (GTH) คิดเป็นมูลค่ารวม 128 ลพ. โดยจะชำระราคาด้วยหุ้นเพิ่มทุนของ NRF จำนวน 15.6 ล้านหุ้น (share swap) ที่ราคา 8.23 บาท/หุ้น	15,600,000 (1.2% dilution effect)
6.) หุ้นปันผล (XD วันที่ 29 เม.ย. 2564)	• 25 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล	54,231,212

Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: NRF วางแผนใช้งบลงทุน 3.5 พันล. ในปี 2564-66



Source: Company data

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, 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, 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, PIM, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชั่น 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, 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, 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, PMA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPT, 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, TITILE, 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, UPF, 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.