

เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)

KEX

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KEX.TB
Reuters KEX.BK

1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะ SG&A สูงกว่าคาด

KEX รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 303 ลบ. ลดลง 19.2% QoQ และ 18.7% YoY ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 14.1% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 16.4% กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาด แม้อัตราหนี้ KEX ปรับตัวลดลงมาแล้ว 22.8% YTD และ 13.1% นับตั้งแต่ที่เราเริ่มต้นทำพันธบัตรเพราะ โดย underperform SET อยู่ 29.6% และ 12.4% ตามลำดับ และเราเริ่มพบสัญญาณแล้วว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่เรายังไม่มั่นใจว่าจะมารจิ้นรวมถึงกำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2Q64 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KEX ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 50 บาท

1Q64: กำไรอ่อนแอกว่าคาด KEX รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 303 ลบ. ลดลง 19.2% QoQ และ 18.7% YoY ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 14.1% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 16.4% กำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาด KEX รายงานค่าใช้จ่าย SG&A จำนวน 315 ลบ. (+78.9% QoQ แต่ -19.0% YoY) เทียบกับ 285 ลบ. ในประมาณการของเรา บริษัทกล่าวว่ามีรายการรับรู้ค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์แบบเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกที่จำนวน 12.5 ลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หรือ ESOP ให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานในช่วงปลายเดือนธ.ค. 2563 ในส่วนของปริมาณการจัดส่งพัสดุ KEX ไม่ได้เปิดเผยตัวเลขที่ชัดเจน แต่กล่าวว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุเติบโต 12.9% YoY บริษัทรับรู้รายได้จำนวน 4.2 พันลบ. ลดลง 1% QoQ และ 13% YoY รายได้ที่ลดลงมีสาเหตุมาจากการปรับลดราคาขายส่งพัสดุดูขึ้นลงในช่วงต้นเดือนม.ค. ต้นทุนขายและการให้บริการลดลง 3% QoQ และ 11.6% YoY โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง กำไรสุทธิ 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 20% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

คาดปริมาณการจัดส่งพัสดุเพิ่มขึ้นใน 2Q64... การระบาดระลอก 3 ของโควิด-19 เริ่มเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนเม.ย. แม้ไม่มีการล็อกดาวน์อย่างเต็มรูปแบบ แต่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่สูงกว่า 1,000 คนต่อวันส่งผลทำให้ประชาชนเลือกที่จะอยู่บ้าน ทั้งนี้จากการสังเกตการณ์ที่ Kerry shop เราพบว่าระยะเวลาในการจัดส่งเพิ่มขึ้นจาก 1 วัน เป็น 2 วันเป็นบางวัน ดังนั้นเราเชื่อว่าประชาชนน่าจะเริ่มกลับมาซื้อของออนไลน์มากขึ้นอีกครั้ง สถานการณ์โควิด-19 ในเดือนพ.ค. นับถึงปัจจุบันยังไม่มียุทธศาสตร์ที่แสดงถึงการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุนี้เรายังเชื่อว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก QoQ และอาจจะเพิ่มขึ้น YoY ด้วย

...รวมถึงมารจิ้น... KEX ปรับลดราคาขายส่งพัสดุดูขึ้นลงในเดือนม.ค. 2564 ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อมารจิ้นต่อขึ้นใน 1Q64 ดังเห็นได้จากอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง QoQ จาก 8.9% ใน 4Q63 สู่ 7.2% ใน 1Q64 เมื่อพิจารณาจากปริมาณการจัดส่งพัสดุที่เพิ่มขึ้น เราจึงเชื่อว่าต้นทุนต่อขึ้นน่าจะลดลง QoQ ใน 2Q64 ซึ่งจะช่วยหนุนให้มารจิ้นต่อขึ้นเพิ่มขึ้น นอกจากนี้เรายังไม่เห็นการแข่งขันทางราคาเชิงรุกใน 2Q64 เนื่องจากความต้องการใช้บริการจัดส่งพัสดุน่าจะ

...แต่อาจจะไม่มากพอที่จะกระตุ้นให้กำไรเติบโต YoY แม้ KEX ไม่ได้เปิดเผยตัวเลขมารจิ้นต่อขึ้นใน 1Q64 แต่การคำนวณอย่างคร่าวๆ ของเราบ่งชี้ว่ามารจิ้นต่อขึ้นน่าจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY เรายังไม่มั่นใจว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุและมารจิ้นที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจะมากพอที่จะกระตุ้นให้กำไรเติบโต YoY ได้หรือไม่ โดยมีสาเหตุมาจากฐานสูงในปีก่อน เราต้องการรอดูว่ามารจิ้นปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจนมากขึ้นก่อนที่จะทบทวนคำแนะนำของเรา

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	19,782	18,917	19,588	21,934	25,582
EBITDA	(Btmn)	2,354	4,202	2,904	3,490	4,208
Core profit	(Btmn)	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
Reported profit	(Btmn)	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
Core EPS	(Bt)	5.54	0.81	0.86	0.98	1.13
DPS	(Bt)	2.45	0.22	0.26	0.29	0.34
P/E, core	(x)	6.9	47.1	44.1	38.7	33.7
EPS growth, core	(%)	12.1	(85.4)	6.6	14.1	14.8
P/BV, core	(x)	4.1	6.1	5.3	4.7	4.3
ROE	(%)	71.4	21.5	13.0	13.0	13.3
Dividend yield	(%)	na.	0.6	0.7	0.8	0.9
FCF yield	(%)	na.	0.8	2.5	2.1	3.5
EV/EBIT	(x)	5.4	31.0	28.0	24.1	20.4
EBIT growth, core	(%)	14.2	10.1	8.7	14.5	14.1
EV/CE	(x)	2.7	6.9	6.8	6.2	5.9
ROCE	(%)	38.1	17.2	17.7	18.8	21.1
EV/EBITDA	(x)	3.8	13.6	19.3	15.9	12.7
EBITDA growth	(%)	33.2	78.5	(30.9)	20.2	20.6

Source: SCBS Investment Research



Tactical: NEUTRAL

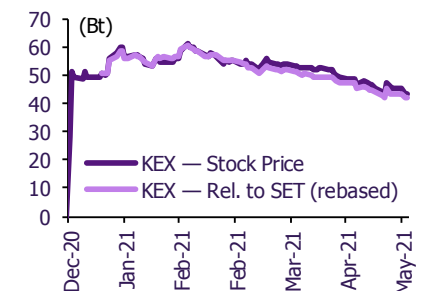
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	38.00
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btbn)	66.12
Mkt cap (US\$mn)	2,110

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.37
Sector % SET	7.98
Shares issued (mn)	1,740
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	73 / 37.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	26.89
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	25.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(21.2)	(35.3)	n.a.
Relative to SET	(21.6)	(37.0)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	na.	6,626	13,565	19,782	18,917	19,588	21,934	25,582
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	(5,241)	(11,152)	(16,704)	(15,850)	(16,429)	(18,356)	(21,475)
Gross profit	(Btmn)	na.	1,386	2,413	3,078	3,067	3,159	3,578	4,107
SG&A	(Btmn)	na.	(536)	(1,047)	(1,514)	(1,314)	(1,343)	(1,482)	(1,702)
Other income	(Btmn)	na.	49	102	113	93	191	203	219
Interest expense	(Btmn)	na.	(0)	(1)	(24)	(112)	(113)	(114)	(115)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	898	1,467	1,652	1,734	1,894	2,185	2,508
Corporate tax	(Btmn)	na.	(168)	(282)	(324)	(329)	(379)	(437)	(502)
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	na.	730	1,185	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	na.	730	1,185	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
EBITDA	(Btmn)	na.	996	1,767	2,354	4,202	4,704	5,290	6,008

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	na.	2,039	2,231	2,818	11,278	12,369	13,901	15,740
Total fixed assets	(Btmn)	na.	516	2,182	2,706	2,259	2,334	3,114	3,501
Total assets	(Btmn)	na.	2,710	4,768	6,014	19,318	20,542	22,913	25,198
Total loans	(Btmn)	na.	0	200	800	800	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	na.	2,130	3,199	2,861	4,698	4,192	4,672	5,436
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	28	79	920	3,773	3,810	3,848	3,887
Total liabilities	(Btmn)	na.	2,157	3,278	3,781	8,471	8,002	8,520	9,322
Paid-up capital	(Btmn)	na.	120	120	120	8,981	9,541	10,101	10,101
Total equity	(Btmn)	na.	552	1,490	2,233	10,847	12,540	14,393	15,876

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	na.	730	1,185	1,329	1,405	1,515	1,748	2,007
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	98	299	678	3,856	2,396	2,690	3,085
Operating cash flow	(Btmn)	na.	1,855	1,795	1,641	5,215	2,698	3,402	4,318
Investing cash flow	(Btmn)	na.	(1,038)	(1,650)	(1,675)	(4,712)	(999)	(1,991)	(1,980)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	120	(513)	375	8,285	(623)	105	(524)
Net cash flow	(Btmn)	na.	937	(368)	341	8,787	1,076	1,516	1,814

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	na.	20.9	17.8	15.6	16.2	16.1	16.3	16.1
Operating margin	(%)	na.	12.8	10.1	7.9	9.3	9.3	9.6	9.4
EBITDA margin	(%)	na.	15.0	13.0	11.9	22.2	14.8	15.9	16.5
EBIT margin	(%)	na.	13.6	10.8	8.5	9.8	10.2	10.5	10.3
Net profit margin	(%)	na.	11.0	8.7	6.7	7.4	7.7	8.0	7.8
ROE	(%)	na.	132.2	79.5	59.5	13.0	12.1	12.1	12.6
ROA	(%)	na.	53.9	31.7	24.6	11.1	7.6	8.0	8.3
Net D/E	(x)	na.	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	na.	5,018.0	1,747.7	97.9	37.5	25.7	30.6	36.5
Debt service coverage	(x)	na.	5,018.0	8.8	97.9	4.6	25.7	30.6	36.5
Payout Ratio	(x)	na.	97.6	20.9	44.3	27.2	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Parcel volume	(mn)	na.	71	174	274	294	323	388	462
Revenue per parcel	(Bt/parcel)	na.	93	78	72	64	60	56	55
Cost per parcel	(Bt/parcel)	na.	81	70	66	58	55	51	50

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	5,386	4,489	4,228	4,188
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	(4,497)	(3,805)	(3,600)	(3,491)
Gross profit	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	889	683	628	696
SG&A	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	(436)	(307)	(176)	(315)
Other income	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	20	20	33	28
Interest expense	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	(25)	(31)	(28)	(31)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	448	366	457	378
Corporate tax	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	(83)	(74)	(82)	(75)
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	365	292	375	303
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	365	292	375	303
EBITDA	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	474	397	485	979

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	4,008	2,892	11,278	10,521
Total fixed assets	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	2,489	2,361	2,259	2,094
Total assets	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	10,456	10,603	19,318	18,032
Total loans	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	800	800	800	0
Total current liabilities	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	3,445	2,470	2,938	1,769
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	4,461	5,923	5,533	5,146
Total liabilities	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	7,905	8,393	8,471	6,915
Paid-up capital	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	720	720	8,981	8,936
Total equity	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	2,551	2,210	10,847	11,118

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	365	292	375	303
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	0	0	0	571
Operating cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	2,219	(542)	(29)	606
Investing cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	(561)	(211)	296	(955)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	742	(244)	8,027	(328)
Net cash flow	(Btmn)	na.	na.	na.	na.	2,399	(997)	8,294	(677)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	na.	na.	na.	na.	16.5	15.2	14.9	16.6
Operating margin	(%)	na.	na.	na.	na.	8.4	8.4	10.7	9.1
EBITDA margin	(%)	na.	na.	na.	na.	8.8	8.8	11.5	23.4
EBIT margin	(%)	na.	na.	na.	na.	8.8	8.8	11.5	9.8
Net profit margin	(%)	na.	na.	na.	na.	6.8	6.5	8.9	7.2
ROE	(%)	na.	na.	na.	na.	114.6	105.7	27.7	21.8
ROA	(%)	na.	na.	na.	na.	28.0	22.0	15.5	13.4
Net D/E	(x)	na.	na.	na.	na.	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	na.	na.	na.	na.	18.6	12.9	17.4	31.3
Debt service coverage	(x)	na.	na.	na.	na.	18.6	12.9	2.1	31.3

Figure 1: 1Q21F results review

Unit: Btmn	1Q20	4Q20	1Q21	QoQ	YoY	1Q21F	% diff
Sales and services income	4,814	4,228	4,188	-1.0%	-13.0%	4,200	-0.3%
Cost of sales and services	(3,948)	(3,600)	(3,491)	-3.0%	-11.6%	(3,500)	-0.2%
Gross profit	866	628	696	10.8%	-19.6%	700	-0.5%
SG&A	(395)	(176)	(315)	78.9%	-20.3%	(285)	10.6%
Operating profit	471	452	381	-15.7%	-19.0%	415	-8.1%
Other income/ (expense)	20	33	28	-15.0%	39.5%	50	-44.7%
EBIT	491	485	409	-15.6%	-16.7%	465	-12.1%
Interest expense	(28)	(28)	(31)	12.2%	12.6%	(30)	4.4%
EBT	463	457	378	-17.3%	-18.4%	435	-13.2%
Income tax	(90)	(82)	(75)	-8.6%	-17.1%	(83)	-9.5%
Minority interests	0	0	0	na.	na.	0	na.
Core profit	373	375	303	-19.2%	-18.7%	352	-14.1%
Extra items	0	0	0	na.	na.	0	na.
Net income	373	375	303	-19.2%	-18.7%	352	-14.1%
Ratio analysis							
SG&A to sales (%)	8.2	4.2	7.5			6.8	
Operating profit margin (%)	9.8	10.7	9.1			9.9	
Net profit margin (%)	7.7	8.9	7.2			8.4	

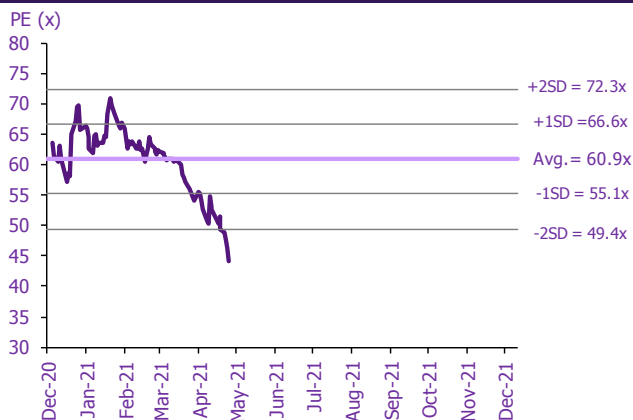
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Peer comparison

Company name	Country	Mkt. Cap. (US\$m)	PE (x)		EPS Growth (%)		PBV (x)		Div. Yield (%)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
			21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
China Express Delivery														
ZTO Express Cayman Inc	China	24,574	32.5	26.1	8.9	24.3	3.0	2.7	0.8	1.0	9.8	10.7	18.3	14.5
Yunda Holding Co Ltd	China	6,920	25.9	20.7	22.4	25.3	2.8	2.5	0.6	0.8	10.4	11.6	11.8	9.6
STO Express Co Ltd	China	1,950	31.0	29.9	1,225.0	3.8	1.3	1.3	1.1	1.6	2.7	4.0	14.2	9.4
Regional Express Delivery														
Yamato Holdings Co Ltd	Japan	10,354	20.8	17.9	(7.4)	16.1	1.8	1.6	1.4	1.6	8.9	9.6	6.6	5.8
SG Holdings Co Ltd	Japan	13,718	20.4	19.3	(1.9)	5.7	3.3	2.9	1.4	1.5	17.4	16.8	11.3	10.6
CJ Logistics Corp	South Korea	3,463	19.0	19.1	59.1	(0.9)	1.1	1.1	n.a	n.a	5.7	5.4	9.2	8.8
Thailand Express Delivery														
Kerry Express Thailand PCL	Thailand	2,111	38.2	33.2	(10.4)	15.1	5.2	4.8	1.0	1.2	13.6	14.8	14.2	12.5
Average			26.8	23.8	185.1	12.8	2.6	2.4	1.1	1.3	9.8	10.4	12.2	10.2

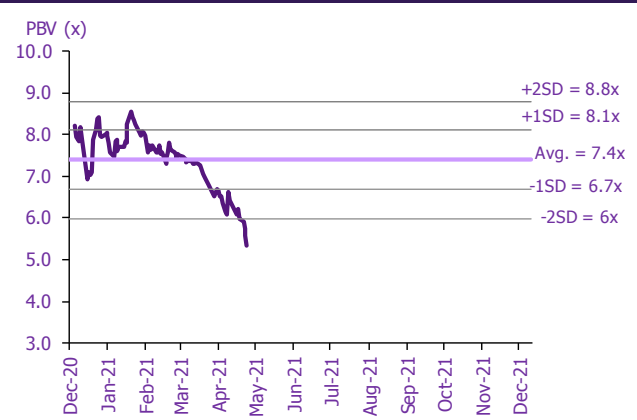
Source: Company data, SCBS Investment Research and Bloomberg Finance L.P.

Figure 3: KEX PE band



Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 4: KEX PBV band



Source: SET and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีสตงนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่ามึงในรายงานนี้ก็ได้

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 หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ่าหน่าย 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ่าหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, SMART, 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, TASC, TSCAP, 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, UTP, 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, 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, RPI, 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, VGO, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, 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, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, 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, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCT, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, 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, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, 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, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TPAC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG YCI, YGG, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.