

พญา โฮลดิ้ง

บริษัท พญา โฮลดิ้ง
จำกัด (มหาชน)

PSH

Bloomberg
Reuters

PSH TB
PSH.BK

1Q64: กำไรลดลง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิ 1Q64 ของ PSH ลดลง 34.4% YoY และ 27.1% QoQ สู่ 616 ลบ. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q64 จะลดลง QoQ แต่ฟื้นตัว YoY อย่างไรก็ตาม ประเมินการปี 2564 ของเรามี downside จากการปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกสัญญาคอนโดที่อยู่ในระดับสูงและค่าตัวสูงต่อเนื่องใน 2H64 เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ PSH ด้วยราคาเป้าหมาย 10.90 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 1Q64 ลดลง 34.4% YoY และ 27.1% QoQ สู่ 616 ลบ. PSH รายงานรายได้ 6.88 พันลบ. ใน 1Q64 ลดลง 3.6% YoY และ 28.1% QoQ จากการเปิดตัวโครงการขนาดเล็กกว่าที่วางแผนไว้ โดยบริษัทเปิดตัวโครงการรวม 5 โครงการ มูลค่า 1.9 พันลบ. เทียบกับแผนที่วางไว้ที่ 5 โครงการ มูลค่า 3.2 พันลบ. อัตราการขึ้นต้นอยู่ที่ 26.7% ทำสถิติต่ำสุด โดยมีสาเหตุมาจากการลดราคาขายเพื่อระบายสินค้าคงเหลือ เทียบกับ 29.3% ใน 4Q63 และ 36.4% ใน 1Q63 อัตราการขึ้นต้นจากทาวน์เฮ้าส์อยู่ที่ 26.9% บ้านเดี่ยวอยู่ที่ 29.5% และคอนโดอยู่ที่ 29.3% การเปิดโครงการขนาดเล็กเพียง 5 โครงการใน 1Q64 และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายอยู่ในระดับต่ำที่ 15.1% PSH รับรู้กำไรพิเศษ 107 ลบ. ใน 1Q64 จากการเข้าซื้อหุ้น 51% ในโรงพยาบาล เทพธารินทร์ และบริษัทย่อยที่ราคาส่วนลด กำไรสุทธิ 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 22% ของประมาณการกำไรปี 2564 ของเรา

กำไร 2Q64 จะฟื้นตัวเล็กน้อย YoY แต่จะลดลง QoQ, ประมาณการปี 2564 ยังมี downside ปัจจุบัน PSH มี backlog (ยอดขายรอโอน) มูลค่ารวม 2.2 หมื่นลบ. ซึ่ง 47% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2564, 47% ในปี 2565, 4% ในปี 2566 และ 2% ในปี 2567 สำหรับ backlog ปี 2564 นั้น 79% ได้มาจากคอนโดซึ่งมีกำหนดก่อสร้างเสร็จและโอนใน 2H64 ดังนั้นเรจึงคาดว่ารายได้ใน 2Q64 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และหากไม่มีกำไรพิเศษ กำไรสุทธิจะลดลง QoQ แต่จะฟื้นตัว YoY จากฐานต่ำใน 2Q63 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2564 ไว้ที่ 2.87 หมื่นลบ. (-1.6% YoY) โดย secured revenue อยู่ที่ 60% และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ที่ 2.8 พันลบ. (-0.7% YoY) เราเล็งเห็น downside จากการปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกสัญญาคอนโดสำหรับ backlog ใน 1Q64 ที่มีอยู่ในระดับสูง ทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับคอนโด 3 โครงการที่มีกำหนดเริ่มโอนใน 2H64: Chapter One Flow บางโพ, Chapter ทองหล่อ 25 และ The Reserve สำหรับ

โรงพยาบาลวิมุตเปิดให้บริการแล้ว และจะสร้างผลขาดทุนนาน 3 ปี โรงพยาบาลวิมุตเปิดให้บริการแล้วเมื่อวันที่ 1 พ.ค. 2564 ในระยะแรกโรงพยาบาลวิมุตจะเน้นให้บริการศูนย์กระดูก ศูนย์เบาหวาน ศูนย์หัวใจ รวมถึงศูนย์ผู้สูงอายุ และมี transitional care ฟื้นฟูหลังการเจ็บป่วย อีกทั้งยังร่วมมือกับรัฐบาลเพื่อให้บริการวัคซีนโควิด-19 ด้วย ในปี 2564 จะมีเตียงผู้ป่วยในพร้อมให้บริการเพียง 1 ใน 3 ของจำนวนเตียงผู้ป่วยในทั้งหมด 236 เตียง PSH คาดการณ์รายได้ในปีแรกที่ 300 ลบ. และค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงาน 300 ลบ. เราไม่คิดว่าโรงพยาบาลวิมุตจะถึงจุดคุ้มทุนที่ระดับ EBITDA ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

เรตติ้ง UNDERPERFORM เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ PSH ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 10.90 บาท/หุ้น ซึ่งอิงกับระดับ -0.5SD (PER 7.9 เท่า) เรามองว่า PSH มีความสามารถในการแข่งขันลดลงในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก แม้ว่า PSH มีการกระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจอื่น คือ ธุรกิจโรงพยาบาล แต่ธุรกิจนี้จะสร้างผลขาดทุนในระยะสั้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	39,885	29,244	28,779	29,272	32,338
EBITDA	(Btmn)	7,789	4,655	4,380	4,698	5,218
Core profit	(Btmn)	5,359	2,771	2,701	3,006	3,419
Reported profit	(Btmn)	5,359	2,771	2,807	3,006	3,419
Core EPS	(Bt)	2.45	1.27	1.24	1.38	1.56
DPS	(Bt)	1.52	0.94	0.80	0.85	0.97
P/E, core	(x)	5.1	9.9	10.1	9.1	8.0
EPS growth, core	(%)	(11.0)	(48.3)	(2.5)	11.3	13.7
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	12.7	6.4	6.2	6.7	7.4
Dividend yield	(%)	12.2	7.5	6.4	6.8	7.8
FCF yield	(%)	(0.8)	32.5	34.1	17.3	4.3
EV/EBIT	(x)	10.6	18.9	16.7	14.0	12.5
EBIT growth, core	(%)	(6.2)	(42.8)	(7.0)	7.5	12.4
EV/CE	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROCE	(%)	6.7	4.0	4.2	4.7	5.0
EV/EBITDA	(x)	7.3	11.2	10.3	8.9	8.2
EBITDA growth	(%)	(6.4)	(40.2)	(5.9)	7.3	11.1

Source: SCBS Investment Research



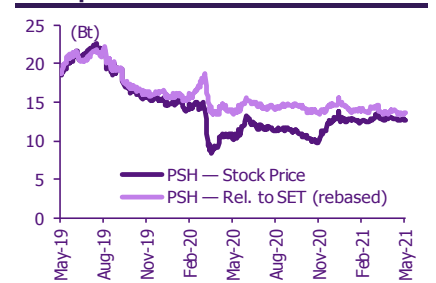
Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 17) (Bt)	12.50
Target price (Bt)	10.90
Mkt cap (Btbn)	27.36
Mkt cap (US\$mn)	871

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	5.50
Shares issued (mn)	2,189
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	13.9 / 9.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.87
Foreign limit / actual (%)	40 / 4
Free float (%)	28.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.3)	0.8	16.8
Relative to SET	(2.4)	(1.7)	(3.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดิมนพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	46,926	43,935	44,901	39,885	29,244	28,779	29,272	32,338
Cost of goods sold	(Btmn)	31,184	28,222	28,815	25,754	19,876	20,376	19,832	21,828
Gross profit	(Btmn)	15,742	15,713	16,086	14,131	9,368	8,403	9,440	10,510
SG&A	(Btmn)	8,153	8,537	8,430	7,060	5,437	4,698	5,469	6,051
Other income	(Btmn)	247	178	170	267	269	195	220	252
Interest expense	(Btmn)	287	197	139	324	515	503	441	445
Pre-tax profit	(Btmn)	2,719	1,359	1,731	1,587	632	852	841	5,571
Corporate tax	(Btmn)	7,548	7,157	7,687	7,014	3,685	3,398	3,750	4,266
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	(0)	0	0	4	8	8
Minority interests	(Btmn)	128	(118)	108	100	56	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5,940	5,692	6,022	5,359	2,771	2,807	3,006	3,419
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2)	0	0	0	0	107	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,940	5,692	6,022	5,359	2,771	2,807	3,006	3,419
EBITDA	(Btmn)	8,289	7,821	8,322	7,789	4,655	4,380	4,698	5,218
Core EPS	(Bt)	2.72	2.60	2.76	2.45	1.27	1.24	1.38	1.56
Net EPS	(Bt)	2.72	2.60	2.76	2.45	1.27	1.28	1.38	1.56
DPS	(Bt)	1.37	1.31	1.52	1.52	0.94	0.80	0.85	0.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	4,638	6,016	6,178	7,026	8,421	7,085	7,165	7,237
Total fixed assets	(Btmn)	61,705	66,228	75,668	79,756	69,853	64,944	63,194	66,471
Total assets	(Btmn)	66,344	72,244	81,845	86,782	78,273	72,029	70,359	73,708
Total loans	(Btmn)	20,143	24,300	27,100	31,050	26,324	19,051	15,942	16,675
Total current liabilities	(Btmn)	17,527	17,639	24,374	24,574	16,065	11,836	11,602	12,273
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,653	15,945	15,597	18,416	18,422	15,535	12,834	13,956
Total liabilities	(Btmn)	30,180	33,584	39,971	42,990	34,487	27,371	24,436	26,229
Paid-up capital	(Btmn)	2,186	2,186	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	35,413	37,909	41,171	43,056	43,047	43,918	45,183	46,739
BVPS	(Bt)	16.20	17.34	18.81	19.67	19.67	20.07	20.65	21.36

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	5,942	5,692	6,022	5,359	2,771	2,701	3,006	3,419
Depreciation and amortization	(Btmn)	454	467	497	451	455	476	499	499
Operating cash flow	(Btmn)	3,813	1,367	786	808	7,721	8,451	5,298	1,576
Investing cash flow	(Btmn)	(219)	(1,566)	(681)	(1,028)	1,159	887	(552)	(399)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,476)	1,144	(176)	(345)	(9,856)	(11,219)	(4,850)	(1,131)
Net cash flow	(Btmn)	(881)	945	(71)	(565)	(976)	(1,882)	(103)	46

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	33.5	35.8	35.8	35.4	32.0	29.2	32.3	32.5
Operating margin	(%)	16.2	16.3	17.1	17.7	13.4	12.9	13.6	13.8
EBITDA margin	(%)	17.7	17.8	18.5	19.5	15.9	15.2	16.0	16.1
EBIT margin	(%)	16.7	16.7	17.4	18.4	14.4	13.6	14.3	14.6
Net profit margin	(%)	12.7	13.0	13.4	13.4	9.5	9.8	10.3	10.6
ROE	(%)	17.1	15.5	15.2	12.7	6.4	6.2	6.7	7.4
ROA	(%)	9.0	8.2	7.8	6.4	3.4	3.6	4.2	4.7
Net gearing	(x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3
Debt service coverage	(x)	3.8	2.6	1.5	1.2	2.3	7.0	8.3	9.2
Payout Ratio	(%)	50.5	50.5	55.3	62.0	74.0	62.0	62.0	62.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	7,781	8,517	11,621	7,143	6,166	6,353	9,584	6,888
Cost of goods sold	(Btmn)	5,007	5,525	7,442	4,582	4,200	4,315	6,780	5,052
Gross profit	(Btmn)	2,774	2,992	4,179	2,561	1,966	2,038	2,803	1,836
SG&A	(Btmn)	1,487	1,752	1,966	1,268	1,339	1,156	1,673	1,039
Other income	(Btmn)	25	34	265	33	57	50	128	9
Interest expense	(Btmn)	79	82	106	121	130	112	151	144
Pre-tax profit	(Btmn)	1,232	1,193	2,370	1,204	553	820	1,108	662
Corporate tax	(Btmn)	282	260	511	264	128	204	262	153
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(18)	(17)	(34)	(18)	(9)	(12)	0	(0)
Core profit	(Btmn)	933	916	1,826	922	417	603	845	510
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	107
Net Profit	(Btmn)	933	916	1,826	922	417	603	845	616
EBITDA	(Btmn)	1,411	1,389	2,592	1,446	792	1,046	1,380	908
Core EPS	(Bt)	0.43	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39	0.23
Net EPS	(Bt)	0.43	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39	0.28

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	77,895	78,245	79,756	84,256	76,418	73,493	69,853	66,461
Total fixed assets	(Btmn)	6,543	7,075	7,026	8,355	8,664	8,657	8,421	10,281
Total assets	(Btmn)	84,438	85,320	86,782	92,611	85,082	82,150	78,273	76,741
Total Loans	(Btmn)	29,650	31,700	31,100	34,850	30,554	28,324	25,129	23,629
Total current liabilities	(Btmn)	25,053	28,914	24,574	30,524	27,625	23,737	16,065	15,063
Total long-term liabilities	(Btmn)	17,014	14,449	18,416	17,347	14,468	15,486	18,422	17,262
Total liabilities	(Btmn)	42,067	43,363	42,990	47,871	42,093	39,224	34,487	32,326
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	41,662	41,255	43,056	43,985	42,265	42,204	43,047	43,665
BVPS	(Bt)	18.71	18.53	19.34	19.75	18.98	18.95	19.33	19.61

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	933	916	1,826	922	417	603	845	510
Depreciation and amortization	(Btmn)	99	115	115	120	108	114	121	101
Operating cash flow	(Btmn)	(1,403)	(555)	1,577	837	3,650	6,246	837	3,008
Investing cash flow	(Btmn)	(129)	(403)	(263)	(205)	(606)	(791)	(205)	(1,180)
Financing cash flow	(Btmn)	(141)	1,174	(827)	3,548	(3,602)	(6,433)	3,548	(1,648)
Net cash flow	(Btmn)	(1,673)	216	487	4,179	(558)	(978)	4,179	180

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	35.6	35.1	36.0	35.9	31.9	32.1	29.3	26.7
Operating margin	(%)	16.5	14.6	19.0	18.1	10.2	13.9	11.8	11.6
EBITDA margin	(%)	18.1	16.3	22.3	20.2	12.8	16.5	14.4	13.2
EBIT margin	(%)	16.9	15.0	21.3	18.6	11.1	14.7	13.1	11.7
Net profit margin	(%)	12.0	10.7	15.7	12.9	6.8	9.5	8.8	8.9
ROE	(%)	8.8	8.8	17.3	8.5	3.9	5.7	7.9	4.7
ROA	(%)	4.4	4.3	8.5	4.1	1.9	2.9	4.2	2.6
Net gearing	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
Debt service coverage	(x)	0.4	0.3	0.8	0.3	0.2	0.3	0.6	0.4

Figure 1: Valuation summary (price as of May 17, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
AP	Neutral	8.45	8.8	9.3	6.3	6.8	6.8	38	(8)	(0)	0.9	0.8	0.8	15	13	12	5.3	5.1	5.1	9.3	9.3	8.9
LH	Neutral	7.80	8.5	15.0	13.5	13.9	12.4	(28)	(3)	(12)	1.9	1.9	1.8	14	13	15	6.4	6.0	6.8	13.2	12.8	11.1
LPN	Underperform	5.00	3.7	(19.2)	10.3	10.5	9.0	(43)	(2)	(16)	0.6	0.7	0.7	6	6	8	28.1	6.8	7.9	15.2	17.4	14.2
PSH	Underperform	12.50	10.9	(6.4)	9.9	10.1	9.1	(48)	(3)	(11)	0.6	0.6	0.6	6	6	7	7.5	6.4	6.8	11.2	10.3	8.9
QH	Underperform	2.22	2.2	5.2	11.2	9.8	8.8	(26)	14	(12)	0.9	0.8	0.8	8	9	9	5.4	6.1	6.8	3.7	2.5	2.7
SIRI	Underperform	1.35	0.8	(33.0)	12.7	9.0	9.5	(15)	41	(6)	0.6	0.5	0.5	5	6	5	2.9	4.8	4.5	40.0	24.7	22.7
SPALI	Outperform	20.00	27.0	41.9	10.1	6.5	6.1	(21)	55	6	1.2	1.0	0.9	12	16	15	5.0	6.9	7.4	12.8	7.5	6.1
Average					10.6	9.5	8.8	(21)	14	7	1.0	0.9	0.9	9	10	10	8.7	6.0	6.5	15.1	12.1	10.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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, 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, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIC, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

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, CRD, 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, 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, TASCO, 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, WIIC, 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, ADD, 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, AUCT, 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, DTCI, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, 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, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDOR, 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.