

โรจุกิส อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล

KISS

บริษัท โรจุกิส อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersKISS.TB
KISS.BK

คาดการณ์ 2Q64 ลดลง QoQ

เราคาดว่า KISS จะรายงานกำไร 2Q64 เพิ่มขึ้น 16.6% YoY แต่ลดลง 16.6% QoQ และมาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 จะส่งผลทำให้กำไรก่อนตัวลงใน 3Q64 ซึ่งส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ลดลง 21% และปี 2565 ลดลง 8% โดยหลังจากปรับประมาณการกำไร เราประเมินมูลค่าเหมาะสมสิ้นปี 2565 ของ KISS ได้ที่ 14.50 บาท/หุ้น อ้างอิง PER 30 เท่า เราปรับเรตติ้งเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนสำหรับ KISS ลงจาก "OUTPERFORM" สู่ "NEUTRAL"

คาดการณ์ 2Q64 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q64 ของ KISS ที่ 36 ลบ. (+16.6% YoY แต่ -16.6% QoQ) โดยที่เรคาดการณรายได้ 2Q64 ที่ 202 ลบ. (+3.9% YoY แต่ -10.5% QoQ) เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและกิจกรรมการตลาดค่อนข้างต่ำ ยอดขายเซรั่ม Rojukiss น่าจะยังคงเติบโตที่ 20% YoY แต่อ่อนตัวลงจากอัตราเติบโตปกติที่ 30-35% ในขณะที่ยอดขายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวอื่นๆ (Ph+Derma, Best Korea และ Wonder Herb) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (Sis2Sis) และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร น่าจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ยอดขายในต่างประเทศทั้งหมดน่าจะคิดเป็นสัดส่วน 7% ของรายได้รวมใน 2Q64 ซึ่งส่วนใหญ่ได้มาจากอินโดนีเซีย อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 56% ทรงตัว QoQ แต่ลดลงเล็กน้อย YoY ทั้งนี้ใน 2Q64 เราคาดว่าบริษัทรวมทุนกับ O Shipping (บริษัทในเครือ GMM) จะสร้างผลขาดทุนราว 3 ลบ. เนื่องจากผลิตภัณฑ์ตัวแรก คือ Ph+Derma เพิ่งเปิดตัวในเดือนเม.ย. และมีค่าใช้จ่ายก่อนออกสู่ท้องตลาด

ล็อกดาวน์อีกครั้ง ปรับประมาณการปี 2564-65 ลดลง เราคาดว่ามาตรการล็อกดาวน์ใน 3Q64 จะส่งผลกระทบต่อยอดขาย และจำเป็นต้องรวมเอาผลกระทบดังกล่าวเข้ามาไว้ในประมาณการปี 2564 ของเรา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2564 ลดลง 20% สู่ 1.12 พันลบ. (+17% YoY) แต่ยังคงประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะเดียวกัน เราปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมทุนลดลงจาก 25 ลบ. สู่ 15 ลบ. เพื่อสะท้อนความล่าช้าในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ แม้ว่าจำนวนผลิตภัณฑ์ใหม่ในปีนี้จะยังคงอยู่ที่ 3-4 ผลิตภัณฑ์ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ลดลงจาก 252 ลบ. สู่ 199 ลบ. (+19% YoY) เราคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 1Q65 จากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตลอดปี 2565 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2565 ลดลง 11% สู่ 1.5 พันลบ. (+35% YoY) และปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 8% สู่ 291 ลบ. (+46% YoY)

อาจจะเปิดตัวผลิตภัณฑ์จากกัญชงล่าช้า KISS ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ บมจ. ดีโอดี ไบโอเทค (DOD) เพื่อทำการวิจัยและพัฒนาตลอดจนดำเนินการผลิตผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและบำรุงผิวที่มีส่วนผสมของกัญชง โดยผลิตภัณฑ์จากกัญชงทั้งหมดจะขายผ่านทางแพลตฟอร์ม O-Shopping ของบริษัทรวมทุน การอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ล่าช้าไปจากที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะได้รับอนุมัติภายในสิ้น 2Q64 ซึ่งหมายความว่าเราอาจจะเห็นการเปิดตัวผลิตภัณฑ์จากกัญชงตัวแรกในช่วงต้นปี 2565 แทนที่จะเป็น 4Q64 อย่างไรก็ตาม เรายังไม่นำยอดขายจากผลิตภัณฑ์จากกัญชงเข้ามาใส่ไว้ในประมาณการของเรา

ราคาเป้าหมายปี 2565 อยู่ที่ 14.50 บาท/หุ้น การปรับประมาณการกำไรลดลงส่งผลทำให้เราปรับราคาเป้าหมายปี 2565 ของ KISS ลดลงสู่ 14.50 บาท/หุ้น (จาก 16.0 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PER 30 เท่า หรือ PEG 0.65 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับเดียวกันกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจเครื่องสำอางทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เราคาดว่ากำไร 3Q64 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ดังนั้นเราจึงปรับเรตติ้งเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนสำหรับ KISS ลงจาก "OUTPERFORM" สู่ "NEUTRAL"

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	1,138	965	1,125	1,514	1,873
EBITDA	(Btmn)	245	246	268	383	486
Core profit	(Btmn)	184	174	199	291	374
Reported profit	(Btmn)	190	168	199	291	374
Core EPS	(Bt)	0.34	0.32	0.33	0.48	0.62
DPS	(Bt)	9.26	0.36	0.17	0.24	0.31
P/E, core	(x)	33.8	35.6	34.6	23.8	18.7
EPS growth, core	(%)	(91.4)	(5.1)	2.9	45.8	27.1
P/BV, core	(x)	14.5	13.5	10.6	7.9	6.0
ROE	(%)	41.7	39.3	35.9	38.1	36.5
Dividend yield	(%)	80.6	3.2	1.4	2.1	2.7
FCF yield	(x)	2.6	2.8	2.9	4.2	5.4
EV/EBIT	(x)	36.8	38.7	33.0	21.8	16.2
EBIT growth, core	(%)	67.9	0.6	9.3	44.8	27.6
EV/CE	(x)	28.0	28.6	27.2	25.9	24.1
ROCE	(%)	77.7	76.0	77.5	101.6	122.9
EV/EBITDA	(x)	27.6	27.4	24.5	16.5	12.5
EBITDA growth	(%)	64.4	0.5	8.7	43.1	26.9

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

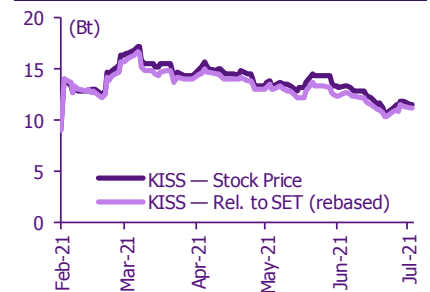
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 19) (Bt)	11.50
Target price (Bt)	14.50
Mkt cap (Btbn)	6.90
Mkt cap (US\$m)	210

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.85
Sector % SET	0.79
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	17.9 / 10.3
Avg. daily 6m (US\$m)	6.10
Foreign limit / actual (%)	100 / 38
Free float (%)	34.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.9)	(24.3)	n.a.
Relative to SET	(9.7)	(23.2)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

KISS ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความงามแห่งอนาคตของเอเชีย KISS จัดตั้งขึ้นในปี 2550 ภายใต้ชื่อ บริษัท เอ็มอีจีส จำกัด โดยธุรกิจหลักคือการนำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เซรั่ม บำรุงผิวจากประเทศเกาหลีใต้ ภายใต้ชื่อ "Rojukiss" หรือ "โรจุกิส" จากนั้นในปี 2555 KISS มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เพื่อดูแลผิวพรรณภายใต้ชื่อ PHD ตามมาด้วยปี 2558 เปิดตลาดผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้าแบบซองภายใต้แบรนด์ Best of Korea การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของ KISS คือในปี 2559 ที่ทางบริษัทได้ซื้อเครื่องหมายการค้าสำหรับ Rojukiss ทั้งหมดเพื่อเป็นเจ้าของและมีอิสระในการจัดจำหน่ายทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

ปัจจุบัน KISS มีธุรกิจหลัก 2 ประเภทคือ

1) พัฒนา จ้างผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin Care) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (Color Cosmetics) และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (Food Supplement) ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ได้แก่ ลาว กัมพูชา อินโดนีเซีย และขยายไปยังประเทศฟิลิปปินส์ในภายใต้ 4 แบรนด์หลัก ดังนี้

- 1.1) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ภายใต้ตราสินค้า "Rojukiss" "PhDerma/PhD K-Derm" "Best Korea" และ "Wonder Herb"
- 1.2) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง ภายใต้ตราสินค้า "Sis2Sis"
- 1.3) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ภายใต้ตราสินค้า "Rojukiss"

2) ธุรกิจให้บริการคำปรึกษาในการดำเนินธุรกิจ และให้บริการคำปรึกษาการขายและการตลาดสำหรับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ในต่างประเทศ

แนวโน้มธุรกิจ

มาตรการล็อกดาวน์บางพื้นที่ใน 2Q64 และการใช้มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 3Q64 จะกดดันให้ยอดขายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและเครื่องสำอางปรับตัวลดลงอันเป็นผลมาจากการประกาศเคอร์ฟิวและการปิดร้านเร็วขึ้น สถานการณ์โควิด-19 ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค ทำให้ยังไม่ใช้จ่ายเงินในเวลาที่เหมาะสมในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ เราคาดว่าตลาดฯ จะฟื้นตัวใน 4Q64 เมื่ออัตราการฉีดวัคซีนโควิด-19 เพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นผู้บริโภคกลับคืนมาอีกครั้ง

Bullish views	Bearish views
1. ผลิตภัณฑ์จากกัญชงสร้างโอกาสใหม่ทางธุรกิจ	1. อัตราแลกเปลี่ยน
2. ยอดขายที่แข็งแกร่งจากอินโดนีเซีย	2. สินค้าคงเหลือหมดอายุ
3. บริษัทร่วมมือกับ O-Shopping เร่งออกผลิตภัณฑ์เพิ่มใน 4Q64	3. ผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการล็อกดาวน์ใน 3Q64	ช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งร้านค้าสมัยใหม่และร้านค้าทั่วไปใน 10 จังหวัดถูกล็อกดาวน์บางส่วนใน 3Q64	ลบ	มาตรการล็อกดาวน์จะกดดันให้ยอดขายในประเทศลดลง YoY และ QoQ ใน 3Q64
ความเสี่ยงในตลาดต่างประเทศ	ตลาดต่างประเทศได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19	ลบ	KISS มีรายได้ 7-8% จากตลาดต่างประเทศหลักๆ จากอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ซึ่งการระบาดของโควิด-19 อาจจะทำให้สร้างแรงกดดันต่อรายได้

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในผลประกอบการ	10%	5.20 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	593	863	1,138	965	1,125	1,514	1,873	2,318
Cost of goods sold	(Btmn)	(321)	(393)	(464)	(400)	(454)	(610)	(753)	(930)
Gross profit	(Btmn)	272	470	674	565	670	904	1,120	1,388
SG&A	(Btmn)	(214)	(333)	(443)	(331)	(433)	(581)	(717)	(885)
Other income	(Btmn)	7	2	3	1	5	6	6	6
Interest expense	(Btmn)	(4)	(9)	(7)	(8)	(9)	(9)	(9)	(9)
Pre-tax profit	(Btmn)	61	131	227	228	234	319	400	500
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(24)	(43)	(54)	(50)	(73)	(93)	(119)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	15	45	68	95
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	47	107	184	174	199	291	374	476
Extra-ordinary items	(Btmn)	13	(1)	6	(7)	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	60	106	190	168	199	291	374	476
EBITDA	(Btmn)	64	149	245	246	268	383	486	613
Core EPS	(Bt)	2.72	6.19	6.80	0.32	0.33	0.48	0.62	0.78
Net EPS	(Bt)	3.49	6.11	7.04	0.31	0.33	0.48	0.62	0.78
DPS	(Bt)	0.00	0.00	9.26	0.36	0.17	0.24	0.31	0.39

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	463	664	665	719	832	1,033	1,276	1,575
Total fixed assets	(Btmn)	79	90	104	75	75	74	74	75
Total assets	(Btmn)	542	754	769	794	907	1,107	1,350	1,650
Total loans	(Btmn)	63	148	195	224	239	243	243	243
Total current liabilities	(Btmn)	221	321	400	394	450	458	462	466
Total long-term liabilities	(Btmn)	18	15	13	15	16	17	18	19
Total liabilities	(Btmn)	239	336	412	408	466	475	480	485
Paid-up capital	(Btmn)	173	173	270	270	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	303	418	453	428	513	705	943	1,237

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	47	107	184	174	199	291	374	476
Depreciation and amortization	(Btmn)	n.a	9	11	10	10	10	10	9
Operating cash flow	(Btmn)	n.a	(19)	201	269	215	297	381	480
Investing cash flow	(Btmn)	n.a	(13)	(29)	(13)	(9)	(9)	(9)	(9)
Financing cash flow	(Btmn)	n.a	16	(207)	(79)	(182)	(96)	(146)	(187)
Net cash flow	(Btmn)	n.a	(15)	(34)	177	24	192	226	284

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	45.8	54.5	59.3	58.6	59.6	59.7	59.8	59.9
Operating margin	(%)	9.6	15.9	20.4	24.3	21.1	21.3	21.5	21.7
EBITDA margin	(%)	10.9	17.3	21.5	25.5	23.8	25.3	25.9	26.4
EBIT margin	(%)	10.9	16.2	20.6	24.4	21.6	21.7	21.8	22.0
Net profit margin	(%)	10.2	12.3	16.7	17.4	17.7	19.2	19.9	20.5
ROE	(%)	20.0	25.3	42.0	39.2	43.3	44.7	42.5	40.7
ROA	(%)	11.1	14.0	24.7	21.1	23.3	27.7	29.1	30.1
Net gearing	(x)	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.6)	(0.7)
Interest coverage	(x)	16.2	16.2	32.0	30.2	29.9	41.7	52.8	66.9
Debt service coverage	(x)	1.0	1.0	1.2	1.1	1.1	1.5	1.9	2.4
Payout Ratio	(%)	6.1	2.7	2.4	51.1	49.7	34.1	26.8	21.3

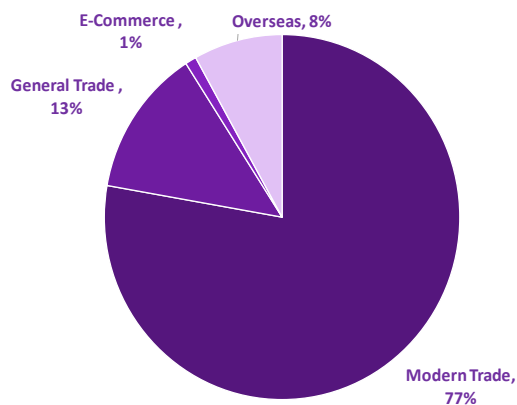
Figure 1: Earnings Preview
Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	YoY% Chg	QoQ% Chg
Total revenue	202	225	235	235	210	3.9	(10.5)
Cost of goods sold	(87)	(102)	(101)	(104)	(92)	6.1	(10.7)
Gross profit	115	124	134	131	118	2.2	(10.3)
SG&A	(68)	(72)	(77)	(80)	(72)	6.1	(9.6)
Other income/expense	(7)	4	2	4	1	n.m.	(73.9)
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(0.9)	4.8
Pre-tax profit	38	53	58	53	44	16.0	(16.5)
Corporate tax	(7)	(10)	(23)	(10)	(8)	13.4	(16.1)
Equity a/c profits	0	0	0	(0)	(3)	n.m.	n.m.
Core profit	31	43	35	43	36	16.6	(16.6)
Extra-ordinary items	0	0	(7)	0	0	n.m.	n.m.
Net Profit	31	43	28	43	36	16.6	(16.6)
Core EPS (Bt)	0.05	0.07	0.06	0.07	0.06	16.6	(16.6)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	56.9	54.9	57.0	55.9	56.0		
EBIT Margin (%)	33.8	31.9	32.5	34.1	34.5		
EBITDA Margin (%)	25.1	29.2	26.8	23.2	22.0		
Net Margin (%)	15.3	19.2	12.0	18.4	17.1		

Source: AP, SCBS Investment Research

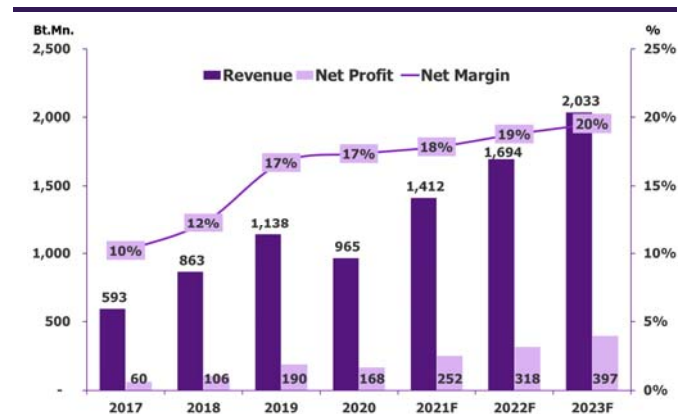
Appendix

Figure 2: Revenue from sales and services breakdown by distribution channel in 2020



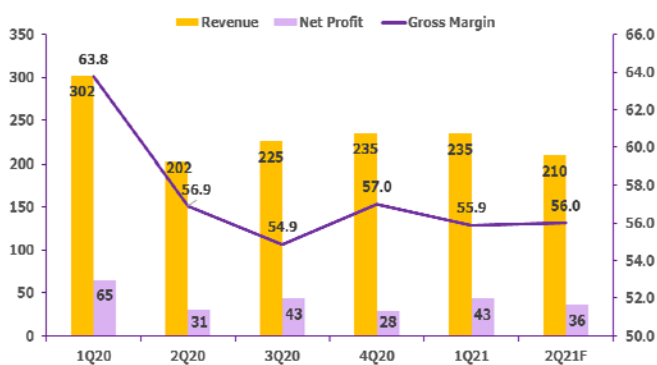
Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Performance Forecast 2017-2023F



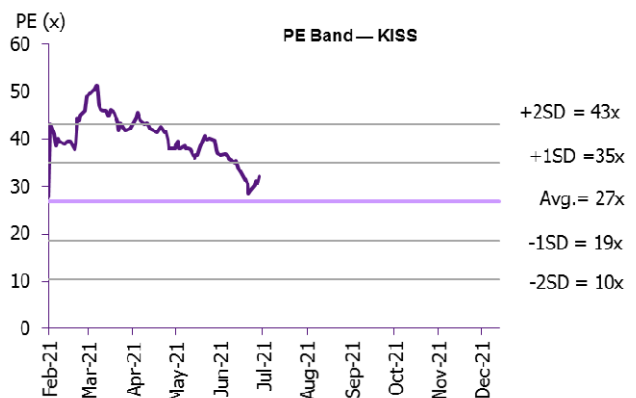
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly Performance



Source: SCBS Investment Research

Figure 5: PER Band



Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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 และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, MCOAT, 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, 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, JCHK, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, DUSIT, 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, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOAT, 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, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STEWAR, 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, 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, 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, DTCL, 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, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCHK, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, 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, 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, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STECH, 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, 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.