

พญา โฮลดิ้ง

บริษัท พญา โฮลดิ้ง
จำกัด (มหาชน)

PSH

Bloomberg
Reuters

PSH TB
PSH.BK

2Q64: กำไรโตเล็กน้อย 3% YoY แต่ลดลง 29% QoQ

กำไรสุทธิ 2Q64 ของ PSH เติบโต 3% YoY แต่ลดลง 29% QoQ สู่ 439 ลบ. Downside จากยอดจอง การปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกสัญญา และโอกาสที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ล่าช้า ทำให้เราปรับประมาณการกำไรของ PSH ลดลง 11% ในปี 2564 และ 13% ในปี 2565 และคาดว่ากำไรสุทธิจะหดตัวลงในปีนี้ เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ PSH ด้วยราคาเป้าหมาย 9.60 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 10.90 บาท/หุ้น)

กำไรสุทธิ 2Q64 เพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 29% QoQ สู่ 439 ลบ. PSH รายงานกำไรสุทธิ 439 ลบ. ใน 2Q64 (+3% YoY แต่ -29% QoQ) โดยกำไรปกติลดลง 14% QoQ รายได้ 2Q64 อยู่ที่ 6.3 พันลบ. (+3.2% YoY แต่ -7.6% QoQ) โดยแบ่งเป็นสัดส่วนรายได้จากทาวเวอร์ 55% บ้านเดี่ยว 24% และคอนโด 21% ซึ่งมีการโอนกรรมสิทธิ์โครงการที่สร้างเสร็จใหม่ 1 โครงการ คือ Chapter ของหอ 25 มูลค่าการโอน 125 ลบ. อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 28.4% ลดลงจาก 31.9% ใน 2Q63 แต่ดีขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 26.7% ใน 1Q64; อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับทาวเวอร์ 55% อยู่ที่ 27.4% บ้านเดี่ยวอยู่ที่ 31.2% และคอนโดอยู่ที่ 31.7% โดยทั้งหมดปรับตัวดีขึ้น QoQ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 17.3% เทียบกับ 15% ใน 1Q64 และ 21.7% ใน 2Q63 สำหรับ 1H64 รายได้อยู่ที่ 1.32 หมื่นลบ. (-0.4% YoY) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.05 พันลบ. (-23% YoY)

ยอดจองปี 2564 มี downside มีโอกาสทำยอดจองได้ 90% ของเป้าหมายไว้ใน 1H64 PSH เปิดตัวโครงการแนวราบ 12 โครงการ และคอนโด 2 โครงการ มูลค่ารวม 8.8 พันลบ. ควบคู่ไปกับการขายสินค้าคงคลัง โดยทำยอดจองได้ 1.4 หมื่นลบ. ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 44% ของเป้าหมายยอดจองที่บริษัทวางไว้ในปี 2564 ที่ 3.2 หมื่นลบ. (+50% YoY) แม้ใน 2H64 PSH มีโครงการที่จะเปิดตัวเพิ่มอีก 25 โครงการ มูลค่า 1.8 หมื่นลบ. แต่เรามองว่ามีโอกาสที่จะเกิดความล่าช้า และเชื่อว่าบางโครงการอาจจะเลื่อนกำหนดเปิดตัวออกไปเป็นปี 2565 และด้วยมาตรการล็อกดาวน์ในปัจจุบัน ทำให้คาดว่ายอดจองใน 3Q64 จะลดลง YoY และ QoQ ดังนั้น PSH อาจจะทำยอดจองได้ต่ำกว่าเป้าหมายไว้ในปี 2564 อยู่ 10%

ธุรกิจโรงพยาบาลจะทำจุดสูงสุดใน 4Q64 แต่ทั้งปียังขาดทุน ใน 4Q64 โรงพยาบาลวิมดะบันทึกรายได้จากวัดชินโมเดิร์น ~230 ลบ. ซึ่งทางโรงพยาบาลนำมาจำหน่ายเป็นวัคซีนทางเลือกจำนวน 140,000 โดส ที่ราคา 1,650 บาท/โดส แม้รายการนี้เป็นรายได้พิเศษ แต่ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลโดยรวมจะยังคงมีผลขาดทุน 200-250 ลบ. ในปีนี้

ปรับประมาณการลดลงเพราะ backlog อ่อนแอ ปัจจุบัน PSH มี backlog มูลค่า 2.28 หมื่นลบ. โดย 48% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 2H64, 48% ในปี 2565, 4% ในปี 2566 และ 1% ในปี 2568 (ไม่มีการรับรู้รายได้จาก backlog ในปี 2567) backlog ในปี 2564 อาจจะถูกปฏิเสธสินเชื่อและยกเลิกสัญญาราว 10-15% เมื่อโอน ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2564 ลดลง 5.2% สู่ 2.72 หมื่นลบ. (-6.7% YoY) และปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 11% สู่ 2.5 พันลบ. (-9.5% YoY) สำหรับปี 2565 เนื่องจากคุณภาพ backlog ต่ำ เราจึงปรับประมาณการรายได้ลดลง 4.9% และประมาณการกำไรสุทธิลดลง 13% กำไรน่าจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY ใน 3Q64 และจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอน backlog และโอกาสที่เกบันทึกรายได้จากการขายที่ดินมูลค่า 600 ลบ.

เรตติ้ง UNDERPERFORM เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ PSH ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 9.60 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 10.90 บาท/หุ้น) ซึ่งอิงกับระดับ -0.5SD (PER 8 เท่า) เงินปันผลงวด 1H64 อยู่ที่ 0.31 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2564 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	39,885	29,244	27,279	27,840	29,838
EBITDA	(Btmn)	7,789	4,655	4,065	4,265	4,479
Core profit	(Btmn)	5,359	2,771	2,402	2,611	2,793
Reported profit	(Btmn)	5,359	2,771	2,507	2,611	2,793
Core EPS	(Bt)	2.45	1.27	1.10	1.19	1.28
DPS	(Bt)	1.52	0.94	0.71	0.74	0.79
P/E, core	(x)	5.1	9.8	11.3	10.4	9.7
EPS growth, core	(%)	(11.0)	(48.3)	(13.3)	8.7	7.0
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	12.7	6.4	5.5	5.9	6.2
Dividend yield	(%)	12.3	7.6	5.7	6.0	6.4
FCF yield	(%)	(0.8)	32.7	40.0	16.2	7.7
EV/EBIT	(x)	10.5	18.8	18.0	15.5	14.3
EBIT growth, core	(%)	(6.2)	(42.8)	(14.2)	4.5	5.7
EV/CE	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROCE	(%)	6.7	4.0	4.0	4.4	4.6
EV/EBITDA	(x)	7.2	11.2	10.7	9.5	8.9
EBITDA growth	(%)	(6.4)	(40.2)	(12.7)	4.9	5.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



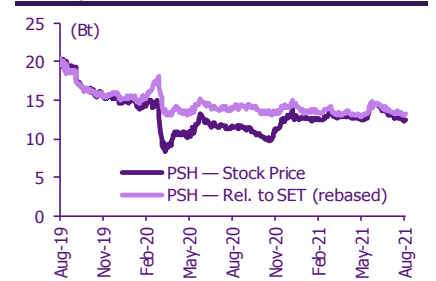
Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 16) (Bt)	12.40
Target price (Bt)	9.60
Mkt cap (Btbn)	27.14
Mkt cap (US\$m)	812

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	5.28
Shares issued (mn)	2,189
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.3 / 9.8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.86
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	(5.3)	(0.8)	8.8
Relative to SET	(2.7)	0.4	(6.2)

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	27,279	27,840	29,838
Cost of goods sold	(Btmn)	31,184	28,222	28,815	25,754	19,876	19,308	19,209	20,439
Gross profit	(Btmn)	15,742	15,713	16,086	14,131	9,368	7,971	8,630	9,399
SG&A	(Btmn)	8,153	8,537	8,430	7,060	5,437	4,527	5,012	5,576
Other income	(Btmn)	247	178	170	267	269	156	139	149
Interest expense	(Btmn)	287	197	139	324	515	529	501	488
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	3,070	3,257	3,484
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	2,507	2,611	2,793
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2)	0	0	0	0	106	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,940	5,692	6,022	5,359	2,771	2,507	2,611	2,793
EBITDA	(Btmn)	8,289	7,821	8,322	7,789	4,655	4,065	4,265	4,479
Core EPS	(Bt)	2.72	2.60	2.76	2.45	1.27	1.10	1.19	1.28
Net EPS	(Bt)	2.72	2.60	2.76	2.45	1.27	1.15	1.19	1.28
DPS	(Bt)	1.37	1.31	1.52	1.52	0.94	0.71	0.74	0.79

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	6,979	7,064	7,060
Total fixed assets	(Btmn)	61,705	66,228	75,668	79,756	69,853	64,182	62,561	64,800
Total assets	(Btmn)	66,344	72,244	81,845	86,782	78,273	71,161	69,624	71,859
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	11,281	11,388	11,335
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,653	15,945	15,597	18,416	18,422	15,522	12,822	13,935
Total liabilities	(Btmn)	30,180	33,584	39,971	42,990	34,487	26,803	24,210	25,270
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	43,618	44,675	45,849
BVPS	(Bt)	16.20	17.34	18.81	19.67	19.67	19.93	20.41	20.95

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	2,402	2,611	2,793
Depreciation and amortization	(Btmn)	454	467	497	451	455	462	499	499
Operating cash flow	(Btmn)	3,813	1,367	786	808	7,721	9,931	4,942	2,480
Investing cash flow	(Btmn)	(219)	(1,566)	(681)	(1,028)	1,159	923	(553)	(383)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,476)	1,144	(176)	(345)	(9,856)	(11,219)	(4,663)	(886)
Net cash flow	(Btmn)	(881)	945	(71)	(565)	(976)	(366)	(274)	1,210

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	31.0	31.5
Operating margin	(%)	16.2	16.3	17.1	17.7	13.4	12.6	13.0	12.8
EBITDA margin	(%)	17.7	17.8	18.5	19.5	15.9	14.9	15.3	15.0
EBIT margin	(%)	16.7	16.7	17.4	18.4	14.4	13.2	13.5	13.3
Net profit margin	(%)	12.7	13.0	13.4	13.4	9.5	9.2	9.4	9.4
ROE	(%)	17.1	15.5	15.2	12.7	6.4	5.5	5.9	6.2
ROA	(%)	9.0	8.2	7.8	6.4	3.4	3.2	3.7	3.9
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	6.2	6.8	7.3
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	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	8,517	11,621	7,143	6,166	6,353	9,584	6,888	6,362
Cost of goods sold	(Btmn)	5,525	7,442	4,582	4,200	4,315	6,780	5,052	4,556
Gross profit	(Btmn)	2,992	4,179	2,561	1,966	2,038	2,803	1,836	1,807
SG&A	(Btmn)	1,752	1,966	1,268	1,339	1,156	1,673	1,039	1,099
Other income	(Btmn)	34	265	33	57	50	128	9	27
Interest expense	(Btmn)	82	106	121	130	112	151	144	146
Pre-tax profit	(Btmn)	1,193	2,370	1,204	553	820	1,108	662	589
Corporate tax	(Btmn)	260	511	264	128	204	262	153	150
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(17)	(34)	(18)	(9)	(12)	0	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	916	1,826	922	417	603	845	510	439
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	107	(1)
Net Profit	(Btmn)	916	1,826	922	417	603	845	616	438
EBITDA	(Btmn)	1,389	2,592	1,446	792	1,046	1,380	908	837
Core EPS	(Bt)	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39	0.23	0.20
Net EPS	(Bt)	0.42	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39	0.28	0.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	78,245	79,756	84,256	76,418	73,493	69,853	66,461	64,137
Total fixed assets	(Btmn)	7,075	7,026	8,355	8,664	8,657	8,421	10,281	10,981
Total assets	(Btmn)	85,320	86,782	92,611	85,082	82,150	78,273	76,741	75,118
Total Loans	(Btmn)	31,700	31,100	34,850	30,554	28,324	25,129	23,629	22,869
Total current liabilities	(Btmn)	28,914	24,574	30,524	27,625	23,737	16,065	15,063	13,929
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,449	18,416	17,347	14,468	15,486	18,422	17,262	17,785
Total liabilities	(Btmn)	43,363	42,990	47,871	42,093	39,224	34,487	32,326	31,714
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	41,255	43,056	43,985	42,265	42,204	43,047	43,665	42,672
BVPS	(Bt)	18.53	19.34	19.75	18.98	18.95	19.33	19.61	19.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	916	1,826	922	417	603	845	510	439
Depreciation and amortization	(Btmn)	115	115	120	108	114	121	101	102
Operating cash flow	(Btmn)	(555)	1,577	837	3,650	6,246	837	3,008	5,698
Investing cash flow	(Btmn)	(403)	(263)	(205)	(606)	(791)	(205)	(1,180)	(1,368)
Financing cash flow	(Btmn)	1,174	(827)	3,548	(3,602)	(6,433)	3,548	(1,648)	(4,015)
Net cash flow	(Btmn)	216	487	4,179	(558)	(978)	4,179	180	315

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	35.1	36.0	35.9	31.9	32.1	29.3	26.7	28.4
Operating margin	(%)	14.6	19.0	18.1	10.2	13.9	11.8	11.6	11.1
EBITDA margin	(%)	16.3	22.3	20.2	12.8	16.5	14.4	13.2	13.2
EBIT margin	(%)	15.0	21.3	18.6	11.1	14.7	13.1	11.7	11.6
Net profit margin	(%)	10.7	15.7	12.9	6.8	9.5	8.8	8.9	6.9
ROE	(%)	8.8	17.3	8.5	3.9	5.7	7.9	4.7	4.1
ROA	(%)	4.3	8.5	4.1	1.9	2.9	4.2	2.6	2.3
Net gearing	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
Debt service coverage	(x)	0.3	0.8	0.3	0.2	0.3	0.6	0.4	0.4

Figure 1: Valuation summary (price as of Aug 16, 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	7.75	9.4	27.4	5.8	5.7	5.8	38	1	(2)	0.8	0.8	0.7	15	14	12	5.8	6.1	6.0	8.9	7.8	8.0
LH	Neutral	8.05	8.5	11.4	13.9	14.3	12.8	(28)	(3)	12	2.0	1.9	1.9	14	13	15	6.2	5.9	6.6	13.5	13.1	11.4
LPN	Underperform	4.86	3.7	(18.7)	10.0	13.7	8.8	(43)	(27)	56	0.6	0.7	0.7	6	5	8	28.9	5.2	8.1	15.0	16.0	11.7
PSH	Underperform	12.40	9.6	(16.8)	9.8	11.3	10.4	(48)	(13)	9	0.6	0.6	0.6	6	6	6	7.6	5.7	6.0	11.2	10.6	9.5
QH	Underperform	2.18	2.2	7.1	11.0	9.6	8.6	(26)	14	12	0.9	0.8	0.8	8	9	9	5.5	6.2	6.9	3.6	2.4	2.6
SIRI	Neutral	1.16	0.8	(22.0)	10.9	7.7	8.2	(15)	41	(6)	0.5	0.5	0.5	5	6	5	3.4	5.6	5.2	38.6	23.7	21.7
SPALI	Outperform	20.70	27.0	37.1	10.4	6.7	6.3	(21)	55	6	1.2	1.0	0.9	12	16	15	4.8	6.7	7.1	13.1	7.6	6.3
Average					10.3	9.9	8.7	(21)	10	12	0.9	0.9	0.9	9	10	10	8.9	5.9	6.6	14.8	11.6	10.2

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 ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลนี้เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลนี้เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้ก่อนการยอมรับ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดแปลง นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

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, SMPC, 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, 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, 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, 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, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MACO, MAJOR, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, 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, 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, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, 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, BYD, 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, 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, STEC, STECH, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, 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.