

คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์โกลเด้นเวนเจอร์

คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า
อสังหาริมทรัพย์โกลเด้นเวนเจอร์

GVREIT

Bloomberg GVREIT TB
Reuters GVREIT.BK



3QFY64: กำไรเป็นไปตามคาด และมีมุมมองระมัดระวัง

เรายังคงเรตติ้ง "NEUTRAL" สำหรับ GVREIT แต่ปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DDM ลดลงสู่ 13.5 บาท (จาก 14.7 บาท) หลังจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2565 ตราบใดที่แนวโน้มอัตราการเช่าพื้นที่ซึ่งมีความไม่แน่นอนสูง ราคาหน่วยคริสต์จะคงอยู่ภายใต้แรงกดดันอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึง upside ที่มีจำกัด

กำไรปกติ 3QFY64 เป็นไปตามคาด GVREIT รายงานกำไรสุทธิ 3QFY64 (เม.ย.-มิ.ย. 2564) จำนวน 200 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 22% YoY หากตัดรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการวัดมูลค่าทรัพย์สิน) ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 189 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 17% YoY กำไรที่เติบโต YoY เกิดจากฐานต่ำในปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์ ขณะที่กำไรที่เติบโต QoQ เป็นผลจากการควบคุมต้นทุนที่ระดับ SG&A และรายได้อื่นที่สูงขึ้น ซึ่งในคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) GVREIT ไม่ได้กล่าวถึงเหตุผลเบื้องหลัง อย่างไรก็ตาม รายการที่เกี่ยวกับการดำเนินงานที่สำคัญสำหรับ GVREIT คือ รายได้ค่าเช่า ซึ่งลดลง 2% QoQ สู่ 279 ลบ. แม้เพิ่มขึ้น 2% YoY (จากฐานต่ำ) กำไรปกติงวด 9 เดือนแรกของปี FY2564 คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา นอกจากนี้ GVREIT ยังประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.196 บาท/หน่วย (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.0%) ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 23 ส.ค.

อัปเดตผลการดำเนินงานของทรัพย์สินแต่ละโครงการ:

1) โครงการปาร์คเวนเจอร์ (อายุสัญญาคงเหลือ 20 ปี) โครงการปาร์คเวนเจอร์รายงานอัตราการเช่าพื้นที่ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 96% ใน 2QFY64 สู่ 97% ใน 3QFY64 หลังจากลดลง QoQ ในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา อัตราค่าเช่าปรับขึ้น 0.8% QoQ และ 1.5% YoY สู่ 1,109 บาท/ตร.ม./เดือน ทั้งนี้พื้นที่เช่า 39% จะหมดสัญญาในปี FY2564 GVREIT คาดว่าจะต่อสัญญาพื้นที่ดังกล่าวได้เกือบทั้งหมด และคาดว่าจะสามารถขึ้นอัตราค่าเช่าได้เล็กน้อย สำหรับ 4QFY64 เราคาดว่า GVREIT จะรักษาอัตราการเช่าพื้นที่เอาไว้ได้ที่ 97% อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองระมัดระวังต่อแนวโน้มปี FY2565 เนื่องจาก GVREIT ยังไม่ได้รับการตอบรับเชิงบวกจากพื้นที่เช่าราว 30% ที่กำลังจะหมดสัญญา

2) โครงการสาทร สแควร์ (อายุสัญญาคงเหลือ 20 ปี) โครงการสาทร สแควร์ รายงานอัตราการเช่าพื้นที่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 94% ใน 3QFY64 อัตราค่าเช่าอยู่ที่ 875 บาท/ตร.ม./เดือน ทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 0.8% YoY ทั้งนี้พื้นที่เช่า 46% จะหมดสัญญาในปี FY2564 และ GVREIT มั่นใจว่าจะสามารถต่อสัญญาพื้นที่ดังกล่าวได้เกือบทั้งหมด นอกจากนี้กองคริสต์ยังน่าจะสามารถขึ้นอัตราค่าเช่าได้ด้วย แต่ไม่น่าจะปรับขึ้นได้มากเหมือนกับช่วงก่อนโควิด-19 ระบาด สำหรับแนวโน้ม 4QFY64 GVREIT คาดว่าจะสามารถรักษาอัตราการเช่าพื้นที่ในระดับเดิมเอาไว้ได้ แนวโน้มปี FY2565 ยังมีความไม่แน่นอนสูงเช่นเดียวกับโครงการปาร์คเวนเจอร์ ทั้งนี้พื้นที่เช่าประมาณ 17% จะหมดสัญญาในปี FY2565

คาดกำไรปกติลดลง QoQ ใน 4QFY64 แม้เราคาดว่าอัตราการเช่าพื้นที่สำหรับโครงการปาร์คเวนเจอร์ และโครงการสาทร สแควร์ จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 4QFY64 แต่เราเชื่อว่ากำไรปกติจะได้รับแรงกดดันจากการลดค่าเช่าสำหรับพื้นที่ค้าปลีก (ประมาณ 3% ของพื้นที่เช่าทั้งหมด) อันเป็นผลมาจากมาตรการล็อกดาวน์ ดังนั้นกำไรปกติน่าจะลดลง QoQ และจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Revenue	(Btmn)	1,208	1,179	1,202	1,241	1,267
EBITDA	(Btmn)	826	790	796	828	845
Core profit	(Btmn)	758	721	725	758	774
Reported profit	(Btmn)	888	747	725	758	774
Core EPS	(Bt)	0.93	0.89	0.89	0.93	0.95
DPU	(Bt)	0.86	0.80	0.80	0.84	0.85
P/E, core	(x)	11.3	11.9	11.8	11.3	11.1
EPS growth, core	(%)	2.5	(4.8)	0.5	4.6	2.1
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	8.7	8.1	8.1	8.4	8.5
Distribution yield	(%)	8.2	7.6	7.6	8.0	8.1
FCF yield	(%)	9.0	8.3	8.6	8.9	9.1
EV/EBIT	(x)	12.7	13.3	13.2	12.7	12.4
EBIT growth, core	(%)	4.6	(4.4)	0.7	4.1	2.0
EV/CE	(x)	137.1	213.3	434.6	386.5	348.1
ROCE	(%)	1,078.3	1,602.3	3,295.6	3,051.7	2,801.1
EV/EBITDA	(x)	12.7	13.3	13.2	12.7	12.4
EBITDA growth	(%)	4.6	(4.4)	0.7	4.1	2.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลส่วนสิทธิในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

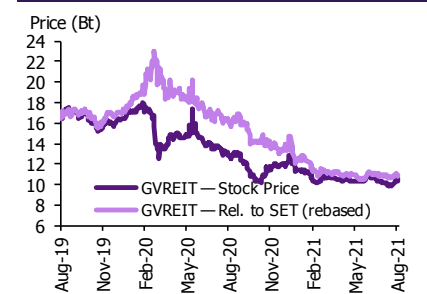
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 25) (Bt)	10.50
Target price (Bt)	13.50
Mkt cap (Btbn)	8.56
Mkt cap (US\$m)	262
Mkt cap (%) SET	0.05
Sector % SET	1.89
Shares issued (mn)	815
Par value (Bt)	9.875
12-m high / low (Bt)	13.4 / 9.9
Avg. daily 6m (US\$m)	0.13
Dividend policy (%)	≥ 90

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.9	1.9	(16.7)
Relative to SET	(0.6)	(0.1)	(31.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total revenue	(Btmn)	534	1,082	1,135	1,208	1,179	1,202	1,241	1,267
Cost of goods sold	(Btmn)	(102)	(195)	(198)	(201)	(191)	(202)	(202)	(205)
Gross profit	(Btmn)	432	887	936	1,007	988	1,000	1,039	1,062
SG&A	(Btmn)	(63)	(126)	(147)	(181)	(198)	(204)	(211)	(217)
Other income	(Btmn)	6	11	9	5	5	5	6	6
Interest expense	(Btmn)	(38)	(74)	(59)	(73)	(73)	(76)	(76)	(77)
Pre-tax profit	(Btmn)	336	699	740	758	721	725	758	774
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	336	699	740	758	721	725	758	774
Extra-ordinary items	(Btmn)	(92)	(52)	319	130	26	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	244	647	1,059	888	747	725	758	774
EBITDA	(Btmn)	369	761	790	826	790	796	828	845
Core EPS	(Bt)	0.41	0.86	0.91	0.93	0.89	0.89	0.93	0.95
Net EPS	(Bt)	0.30	0.79	1.30	1.09	0.92	0.89	0.93	0.95
DPU	(Bt)	0.22	0.74	0.82	0.86	0.80	0.80	0.84	0.85

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Total current assets	(Btmn)	127	155	106	71	71	183	194	203
Total fixed assets	(Btmn)	10,064	10,277	10,840	11,124	11,258	11,332	11,410	11,502
Total assets	(Btmn)	10,538	10,562	11,041	11,259	11,348	11,521	11,609	11,710
Total loans	(Btmn)	2,000	2,000	1,998	1,998	1,998	2,098	2,100	2,115
Total current liabilities	(Btmn)	127	155	106	71	71	183	194	203
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,000	2,000	1,998	1,998	1,998	2,098	2,100	2,115
Total liabilities	(Btmn)	2,314	2,346	2,393	2,410	2,419	2,519	2,531	2,555
Paid-up capital	(Btmn)	8,148	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046
Total equity	(Btmn)	8,224	8,216	8,648	8,849	8,930	9,002	9,078	9,155
BVPS	(Bt)	10.09	10.08	10.61	10.86	10.96	11.05	11.14	11.24

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Core Profit	(Btmn)	336	699	740	758	721	725	758	774
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	637	717	795	772	714	736	765	780
Investing cash flow	(Btmn)	(10,503)	(43)	(209)	(132)	(72)	(60)	(78)	(92)
Financing cash flow	(Btmn)	9,980	(653)	(629)	(679)	(657)	(552)	(680)	(682)
Net cash flow	(Btmn)	114	21	(44)	(38)	(16)	124	7	6

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Gross margin	(%)	81.0	82.0	82.5	83.4	83.8	83.2	83.7	83.8
Operating margin	(%)	69.1	70.4	69.6	68.4	67.0	66.2	66.7	66.7
EBITDA margin	(%)	69.1	70.4	69.6	68.4	67.0	66.2	66.7	66.7
EBIT margin	(%)	69.1	70.4	69.6	68.4	67.0	66.2	66.7	66.7
Net profit margin	(%)	45.8	59.9	93.3	73.5	63.4	60.3	61.1	61.1
ROE	(%)	8.2	8.5	8.8	8.7	8.1	8.1	8.4	8.5
ROA	(%)	6.4	6.6	6.8	6.8	6.4	6.3	6.6	6.6
Net D/E	(%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(%)	9.6	10.3	13.4	11.4	10.8	10.4	10.9	11.0
Debt service coverage	(%)	9.6	10.3	13.4	11.4	10.8	10.4	10.9	11.0
Payout Ratio	(%)	72.8	93.3	63.1	78.6	87.1	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
Rental and service income	(Btmn)	534	1,082	1,135	1,208	1,179	1,202	1,241	1,267
Occupancy rate for Park Ventures	(%)	99.0	99.0	99.0	99.0	98.0	97.0	95.0	96.0
Average rental rate for Park Ventures	(Bt/sqm/mth)	957.0	966.0	1,018.0	1,070.0	1,091.3	1,100.0	1,111.0	1,122.1
Occupancy rate for Sathorn Square	(%)	95.0	96.0	97.0	97.0	97.0	96.0	94.0	95.0
Average rental rate for Sathorn Square	(Bt/sqm/mth)	764.0	778.0	819.0	849.5	865.5	875.0	883.8	892.6

Financial statement Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Total revenue	(Btmn)	309	304	304	272	299	295	285	279
Cost of goods sold	(Btmn)	(50)	(50)	(49)	(44)	(47)	(32)	(30)	(28)
Gross profit	(Btmn)	259	254	254	228	252	263	255	251
SG&A	(Btmn)	(49)	(50)	(50)	(48)	(50)	(50)	(48)	(41)
Other income	(Btmn)	0	2	2	1	0	1	1	6
Interest expense	(Btmn)	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)	(27)	(27)	(27)
Pre-tax profit	(Btmn)	191	188	187	162	184	187	181	189
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	191	188	187	162	184	187	181	189
Extra-ordinary items	(Btmn)	120	5	(0)	3	19	42	10	11
Net Profit	(Btmn)	311	193	187	165	203	229	191	200
EBITDA	(Btmn)	209	204	204	179	202	213	207	210
Core EPS	(Bt)	0.23	0.23	0.23	0.20	0.23	0.23	0.22	0.23
Net EPS	(Bt)	0.38	0.24	0.23	0.20	0.25	0.28	0.24	0.25

Balance Sheet

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Total current assets	(Btmn)	71	68	64	75	71	83	71	82
Total fixed assets	(Btmn)	11,124	11,144	11,197	11,189	11,258	12,132	12,212	12,228
Total assets	(Btmn)	11,259	11,258	11,296	11,290	11,348	12,226	12,289	12,315
Total loans	(Btmn)	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998
Total current liabilities	(Btmn)	412	387	412	410	410	372	401	379
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998
Total liabilities	(Btmn)	2,410	2,396	2,423	2,420	2,419	3,230	3,268	3,249
Paid-up capital	(Btmn)	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046
Total equity	(Btmn)	8,849	8,863	8,873	8,870	8,930	8,996	9,021	9,066
BVPS	(Bt)	10.86	10.88	10.89	10.89	10.96	11.04	11.07	11.13

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Core Profit	(Btmn)	191	188	187	162	184	187	181	189
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	176	171	216	149	178	946	1,001	951
Investing cash flow	(Btmn)	(46)	3	(50)	19	(44)	(834)	(65)	(6)
Financing cash flow	(Btmn)	(170)	(178)	(169)	(167)	(143)	(90)	(945)	(939)
Net cash flow	(Btmn)	(40)	(5)	(3)	1	(10)	22	(9)	6

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Gross margin	(%)	83.8	83.5	83.7	83.7	84.3	89.1	89.4	90.1
Operating margin	(%)	67.8	67.2	67.2	65.9	67.7	72.2	72.5	75.4
EBITDA margin	(%)	67.8	67.2	67.2	65.9	67.7	72.2	72.5	75.4
EBIT margin	(%)	67.8	67.2	67.2	65.9	67.7	72.2	72.5	75.4
Net profit margin	(%)	100.8	63.3	61.5	60.5	68.0	77.6	67.1	71.9
ROE	(%)	8.7	8.6	8.5	7.4	8.3	8.4	8.1	8.4
ROA	(%)	6.9	6.7	6.7	5.8	6.5	6.4	6.1	6.4
Net D/E	(%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(%)	11.4	11.1	11.2	9.9	11.0	7.9	7.7	7.8
Debt service coverage	(%)	11.4	11.1	11.2	9.9	11.0	7.9	7.7	7.8

Main Assumptions

FY September 30	Unit	4QFY19	1QFY20	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21
Rental and service income	(Btmn)	309	304	304	272	299	295	285	279
Occupancy rate for Park Ventures	(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	98.0	97.0	96.0	97.0
Average rental rate for Park Ventures	(Bt/sqm/mth)	1,084.0	1,084.0	1,094.0	1,093.0	1,094.0	1,097.0	1,100.0	1,109.0
Occupancy rate for Sathorn Square	(%)	99.0	99.0	98.0	97.0	97.0	96.0	94.0	94.0
Average rental rate for Sathorn Square	(Bt/sqm/mth)	855.0	855.0	868.0	868.0	871.0	875.0	875.0	875.0

Figure 1: 3QFY21 results review

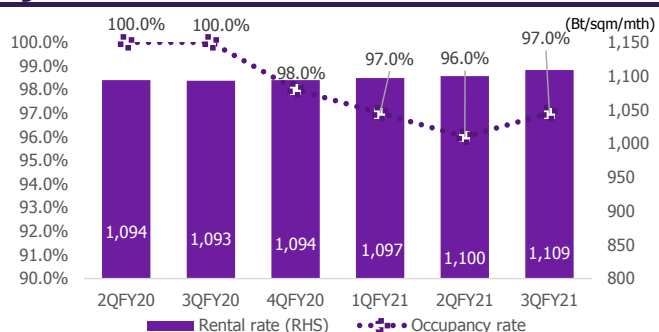
Unit: Btmn	3QFY20	2QFY21	3QFY21	QoQ	YoY
Rental and service income	272	285	279	-2%	2%
Cost of rental and services	(44)	(30)	(28)	-8%	-38%
Gross profit	228	255	251	-2%	10%
SG&A	(48)	(48)	(41)	-15%	-15%
Operating profit	179	207	210	1%	17%
Other income	1	1	6	460%	962%
EBIT	180	208	216	4%	20%
Interest expense	(18)	(27)	(27)	1%	48%
EBT	162	181	189	4%	17%
Tax expense	0	0	0	na.	na.
Core profit	162	181	189	4%	17%
Extra items	3	10	11	8%	297%
Net profit	165	191	200	5%	22%
EPS (Bt/sh.)	0.20	0.24	0.25	5%	22%

Ratio analysis

Gross margin (%)	84	89	90
Operating margin (%)	66	73	75
Net margin (%)	60	67	72

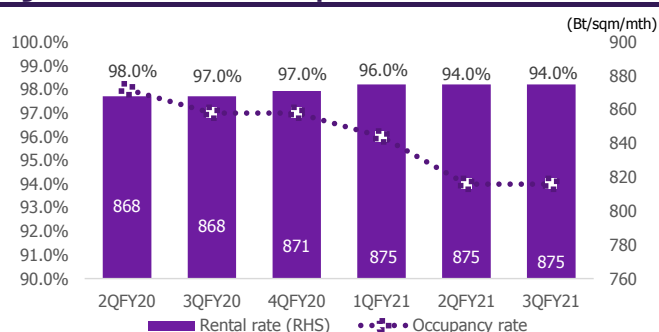
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 2: Performance at Park Ventures



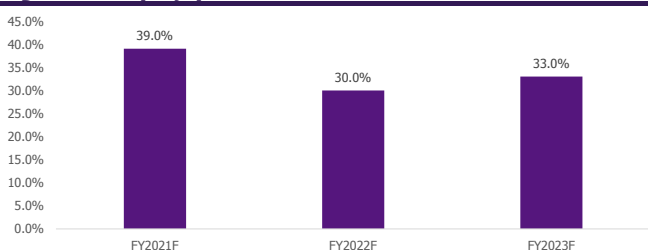
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 3: ...and Sathorn Square



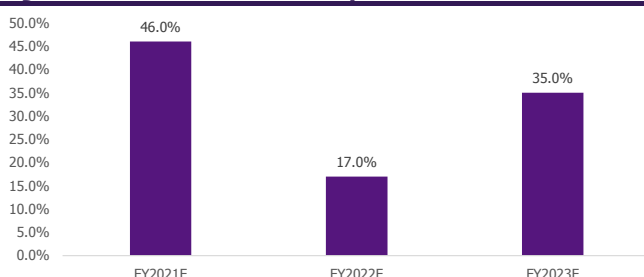
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 4: Expiry profile at Park Ventures



Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 5: ...and at Sathorn Square



Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 6: Valuation summary (price as of Aug 25, 2021)

	Price (Bt) 25-Aug-21	Mkt Cap (Btmn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F
DIF *	12.5	132,896	12.2	12.4	12.3	(0.0)	(0.0)	0.0	0.8	0.8	0.8	8.1	7.8	7.6	6.2	6.1	6.2	12.3	12.6	12.5
JASIF *	9.9	78,800	8.9	8.7	8.5	0.6	1.6	2.6	0.9	0.8	0.8	10.1	10.3	10.5	9.7	9.8	9.9	9.6	9.4	9.1
BTSIGIF *	4.7	26,972	13.2	21.4	6.3	(56.9)	(38.2)	237.9	0.6	0.6	0.7	7.5	4.6	15.6	4.1	2.8	10.1	12.7	20.7	6.1
GVREIT *	10.5	8,555	11.6	11.1	10.8	0.5	4.6	2.1	0.9	0.9	0.9	7.8	8.1	8.3	8.1	8.4	8.5	13.0	12.5	12.2
CPNREIT	21.8	55,983	46.0	23.0	20.0	244.3	99.6	15.2	1.7	1.7	1.7	2.8	5.6	6.5	2.6	7.1	7.0	49.6	30.0	26.6
IMPACT	18.9	28,019	61.0	74.1	25.5	(62.9)	(17.7)	190.2	1.8	1.7	1.7	1.6	1.3	3.7	2.9	2.3	6.8	52.5	62.3	25.9
WHART	13.4	37,212	18.4	17.9	23.0	(11.0)	2.7	(22.3)	1.2	1.2	1.2	5.5	5.6	4.4	7.2	7.3	7.5	19.2	18.7	18.1
			24.4	24.0	15.2	16.4	7.5	60.8	1.1	1.1	1.1	6.2	6.2	8.2	5.8	6.3	8.0	24.1	23.8	15.8

Source: SCBS Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

* SCBS estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ศรีนาพาทร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาพาทร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, 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, RCL, 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 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, 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, NPK, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PEG, 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, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

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, 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, SPCI, 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, 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, XPG, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XGG, YGGS, 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.