

# โรจิส อินเทอร์เน็ตประเทศไทย

## KISS

บริษัท โรจิส อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KISS TB  
Reuters KISS.BK



## คาดฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q64

เราคาดว่ากำไร 3Q64 จะอ่อนแอ โดยจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากนั้นจะฟื้นตัวใน 4Q64 โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาของความเชื่อมั่นของผู้บริโภค การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และกำไรจาก JV เรายังคงประมาณปี 2565 ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตสูงอันเป็นผลมาจากการอุปโภคบริโภคที่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในอัตราปกติที่ 20-25 รายการต่อปี รวมถึงมีการขยายตลาดในต่างประเทศ ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ของเราอยู่ที่ 14.50 บาท/หุ้น อ้างอิง PER 30 เท่า เรายังคงเรตติ้งเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนสำหรับ KISS ไว้ที่ "NEUTRAL"

เปิดตัวผลิตภัณฑ์จากกัญชงใน 4Q64 หลังจาก KISS ทำการวิจัยและพัฒนาสารสกัดจากกัญชง เทอร์ปีน และ CBD (cannabidiol) ร่วมกับพันธมิตรเสร็จเมื่อต้นปีนี้ บริษัทจะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสารสกัดทั้งสามอย่างข้างต้นใน 4Q64 โดยจะเปิดตัวผลิตภัณฑ์แรก คือ ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวที่มีส่วนผสมของน้ำมันเมล็ดกัญชง รวากลางเดือนต.ค. และอีกสองผลิตภัณฑ์ที่เหลือจะเป็นเครื่องสำอางที่มีส่วนผสมของสารเทอร์ปีน สำหรับปี 2565 KISS จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีส่วนผสมจากสารสกัด CBD และน้ำมันเมล็ดกัญชงในผลิตภัณฑ์สามกลุ่มของบริษัท (เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร) อย่างน้อย 10 รายการ การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จะช่วยสนับสนุนให้ยอดขายเติบโตตั้งแต่ 4Q64 เป็นต้นไป

คาดกำไร 3Q64 อ่อนแอ แต่จะฟื้นตัวใน 4Q64 โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจาก JV การล็อกดาวน์เป็นเวลา 2 เดือนในเดือนก.ค. และส.ค. ทำให้เราคาดว่ายอดขายในประเทศจะลดลงอย่างมากใน 3Q64 แม้รัฐบาลผ่อนคลายนโยบายการล็อกดาวน์ในเดือนก.ย. แต่เราไม่คิดว่าจะมากพอที่จะสนับสนุนให้ยอดขายเติบโตใน 3Q64 ดังนั้นกำไร 3Q64 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่แนวโน้ม 4Q64 ดูดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ฟื้นตัวดีขึ้น 2) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชง ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทสามารถเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายใหม่ 3) JV (O2 KISS) น่าจะพลิกทำกำไรได้จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นหลังจากเปิดตัวเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารใหม่ เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2564 ของเราไว้ที่ 991 ลบ. (+3% YoY) กำไรสุทธิ 3Q64 ออกมาต่ำกว่า 30 ลบ. จะสร้าง downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ของเราที่ 176 ลบ. (+5% YoY)

คงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิมบนสมมติฐานที่ว่าอุปโภคบริโภคจะฟื้นตัวอย่างเต็มที่ เราคาดว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะฟื้นตัวในปี 2565 ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ KISS เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในอัตราปกติที่ 20-25 รายการต่อปี KISS จะเน้นวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ในตลาดเดิมอย่างอินโดนีเซียและเวียดนาม และวางแผนขยายสู่ประเทศใหม่ในปี 2565 เราคาดว่ากำไรฟื้นตัวจะเริ่มเกิดขึ้นใน 1Q65 และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นตลอดปี 2565 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 1.5 พันลบ. (+53% YoY) และคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ที่ 291 ลบ. (+66% YoY) ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่ 45 ลบ. รวมอยู่ด้วย

ราคาเป้าหมายปี 2565 อยู่ที่ 14.50 บาท/หุ้น เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2565 ของ KISS ไว้ที่ 14.50 บาท/หุ้น โดยอิงกับ PER 30 เท่า หรือ PEG 0.65 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับเดียวกันกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจเครื่องสำอางทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เราคาดว่ากำไร 3Q64 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ และยังคงเรตติ้งเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนสำหรับ KISS ไว้ที่ "NEUTRAL"

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	1,138	965	991	1,514	1,873
EBITDA	(Btmn)	245	246	238	383	486
Core profit	(Btmn)	184	174	176	291	374
Reported profit	(Btmn)	190	168	176	291	374
Core EPS	(Bt)	0.34	0.32	0.29	0.48	0.62
DPS	(Bt)	9.26	0.36	0.15	0.24	0.31
P/E, core	(x)	35.3	37.2	40.9	24.8	19.5
EPS growth, core	(%)	(91.4)	(5.1)	(9.2)	65.1	27.1
P/BV, core	(x)	15.2	14.9	11.3	8.3	6.3
ROE	(%)	41.7	40.4	32.7	38.7	36.9
Dividend yield	(%)	77.2	3.0	1.2	2.0	2.6
FCF yield	(x)	2.5	2.7	2.5	4.1	5.2
EV/EBIT	(x)	38.4	40.6	39.1	22.8	17.0
EBIT growth, core	(%)	67.9	0.6	(3.1)	63.3	27.6
EV/CE	(x)	29.3	30.0	28.5	27.1	25.4
ROCE	(%)	77.7	76.0	67.8	101.6	122.9
EV/EBITDA	(x)	28.8	28.7	28.8	17.4	13.1
EBITDA growth	(%)	64.4	0.5	(3.1)	60.6	26.9

Source: SCBS Investment Research

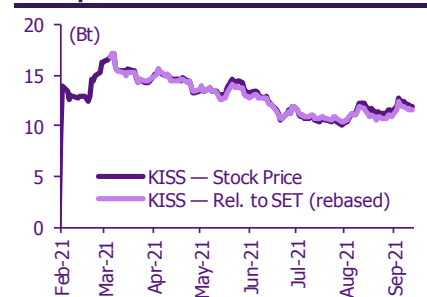
## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

Last close (Sep 30) (Bt)	12.00
Target price (Bt)	14.50
Mkt cap (Btbn)	7.20
Mkt cap (US\$mnn)	213
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.77
Sector % SET	0.65
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	17.9 / 10
Avg. daily 6m (US\$mnn)	1.86
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	0.8	(2.4)	n.a.
Relative to SET	2.9	(3.2)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

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

**จุดเด่น**

KISS ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความงามแห่งอนาคตของเอเชีย KISS จัดตั้งขึ้นในปี 2550 ภายใต้ชื่อ บริษัท เอเอ็มเอช จำกัด โดยธุรกิจหลักคือการนำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริม บำรุงผิวจากประเทศเกาหลีใต้ ภายใต้ชื่อ "Rojukiss" หรือ "โรจุกิส" จากนั้นในปี 2555 KISS มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เพื่อดูแลผิวพรรณภายใต้ชื่อ PHD ตามมาด้วยปี 2558 เปิดตัวผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้าแบบซองภายใต้แบรนด์ 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

3) จัดตั้งกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทกับ บริษัท โอ ชอปปีง จำกัด ("O Shopping") ชื่อว่า O2 KISS ซึ่ง KISS ถือหุ้น 40% และ O Shopping ถือหุ้น 60% O2 KISS มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการจัดหา จำหน่ายแบบขายส่งและ/ หรือขายปลีก ทำการตลาดและส่งเสริมการขายสินค้าประเภทเครื่องสำอาง เวชสำอาง และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร โดยเริ่มดำเนินงานเมื่อวันที่ 25 มี.ค. 2564

**แนวโน้มธุรกิจ**

เราคาดว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะฟื้นตัวใน 4Q64 จากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ระดับที่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ในปี 2565 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนรายได้ของ KISS การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จะน่าสนใจยิ่งขึ้นด้วยส่วนผสมใหม่ (น้ำมันเมล็ดกัญชง และสารสกัดจาก CBD) ซึ่งเราคาดว่าจะคิดเป็นสัดส่วน 40-50% ของผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ KISS วางแผนเปิดตัว 20-25 รายการในปี 2565

Bullish views	Bearish views
1. ผลิตภัณฑ์จากกัญชงสร้างโอกาสใหม่ทางธุรกิจ	1. อัตราแลกเปลี่ยน
2. ยอดขายที่แข็งแกร่งจากอินโดนีเซีย	2. สินค้าคงเหลือหมดอายุ
3. บริษัทร่วมทุนกับ O-Shopping (O2 KISS) จะพลิกทำกำไรใน 4Q64	3. ผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

**ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ**

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การอุปโภคบริโภคฟื้นตัว	การเปิดเมืองใน 4Q64	บวก	แม้รัฐบาลยังคงคำสั่งเคอร์ฟิวด้วยระยะเวลาที่สั้นลง แต่เราคาดว่าอุปสงค์จะฟื้นตัวและคำสั่งซื้อจากช่องทางจัดจำหน่ายทุกช่องทางจะเพิ่มขึ้น
ความเสี่ยงในตลาดต่างประเทศ	ตลาดต่างประเทศได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19	ลบ	KISS มีรายได้ 7-8% จากตลาดต่างประเทศหลักๆ จากอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ โดยอินโดนีเซียได้รับผลกระทบจำกัด แต่ฟิลิปปินส์ได้รับผลกระทบด้านลบเล็กน้อย

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
กำไรสุทธิ	10%	2.00 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	991	1,514	1,873	2,318
Cost of goods sold	(Btmn)	(321)	(393)	(464)	(400)	(426)	(610)	(753)	(930)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>272</b>	<b>470</b>	<b>674</b>	<b>565</b>	<b>565</b>	<b>904</b>	<b>1,120</b>	<b>1,388</b>
SG&A	(Btmn)	(214)	(333)	(443)	(331)	(357)	(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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>61</b>	<b>131</b>	<b>227</b>	<b>228</b>	<b>205</b>	<b>319</b>	<b>400</b>	<b>500</b>
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(24)	(43)	(54)	(44)	(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
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>47</b>	<b>107</b>	<b>184</b>	<b>174</b>	<b>176</b>	<b>291</b>	<b>374</b>	<b>476</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	13	(1)	6	(7)	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>60</b>	<b>106</b>	<b>190</b>	<b>168</b>	<b>176</b>	<b>291</b>	<b>374</b>	<b>476</b>
EBITDA	(Btmn)	64	149	245	246	238	383	486	613
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.72</b>	<b>6.19</b>	<b>6.80</b>	<b>0.32</b>	<b>0.29</b>	<b>0.48</b>	<b>0.62</b>	<b>0.78</b>
Net EPS	(Bt)	3.49	6.11	7.04	0.31	0.29	0.48	0.62	0.78
DPS	(Bt)	0.00	0.00	9.26	0.36	0.15	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	756	968	1,201	1,495
Total fixed assets	(Btmn)	79	90	104	75	75	74	74	75
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>542</b>	<b>754</b>	<b>769</b>	<b>794</b>	<b>831</b>	<b>1,042</b>	<b>1,275</b>	<b>1,570</b>
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
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>239</b>	<b>336</b>	<b>412</b>	<b>408</b>	<b>466</b>	<b>475</b>	<b>480</b>	<b>485</b>
Paid-up capital	(Btmn)	173	173	270	270	300	300	300	300
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>303</b>	<b>418</b>	<b>453</b>	<b>428</b>	<b>436</b>	<b>639</b>	<b>867</b>	<b>1,156</b>

### Cash Flow Statement

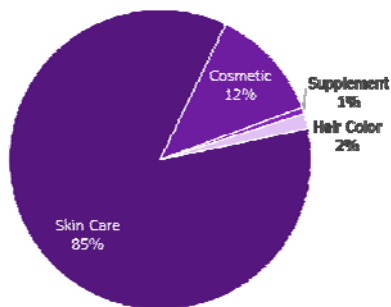
FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	47	107	184	174	176	291	374	476
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	9	11	10	10	10	10	9
Operating cash flow	(Btmn)	0	(19)	201	269	192	297	381	480
Investing cash flow	(Btmn)	0	(13)	(29)	(13)	(9)	(9)	(9)	(9)
Financing cash flow	(Btmn)	0	16	(207)	(79)	(182)	(84)	(146)	(187)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>0</b>	<b>(15)</b>	<b>(34)</b>	<b>177</b>	<b>1</b>	<b>204</b>	<b>226</b>	<b>284</b>

### 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	57.0	59.7	59.8	59.9
Operating margin	(%)	9.6	15.9	20.4	24.3	21.0	21.3	21.5	21.7
EBITDA margin	(%)	10.9	17.3	21.5	25.5	24.1	25.3	25.9	26.4
EBIT margin	(%)	10.9	16.2	20.6	24.4	21.5	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	40.3	45.6	43.1	41.1
ROA	(%)	11.1	14.0	24.7	21.1	21.2	28.0	29.3	30.3
Net gearing	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	16.2	16.2	32.0	30.2	26.5	41.7	52.8	66.9
Debt service coverage	(x)	1.0	1.0	1.2	1.1	1.0	1.5	1.9	2.4
Payout Ratio	(%)	4.5	2.0	1.8	38.1	42.0	25.4	20.0	15.8

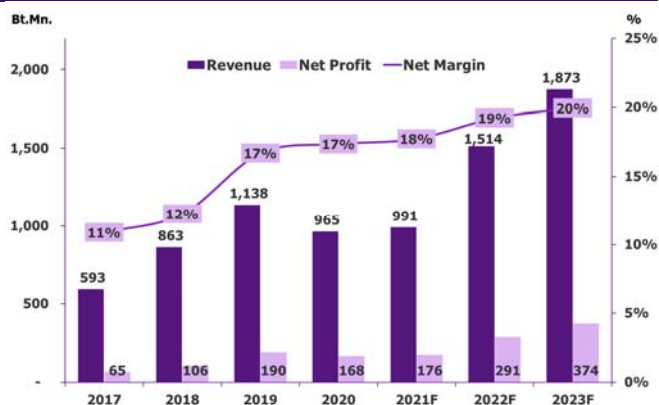
Appendix

Figure 1: 2Q21 Revenue breakdown



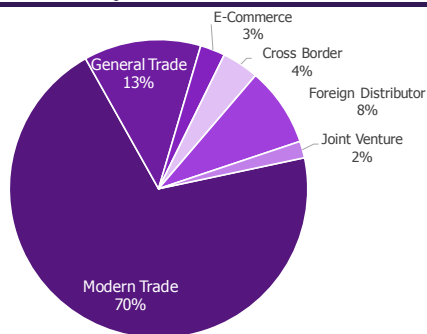
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Performance Forecast 2017-2023F



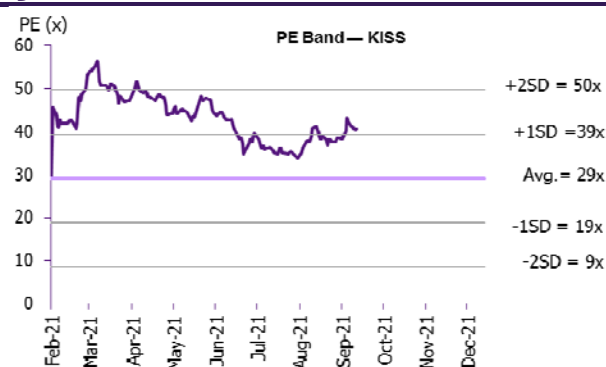
Source: SCBS Investment Research

Figure 3: 2Q21 Revenue by distribution channel



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: PER Band



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

**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 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการให้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่า SCBS อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของบริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (TFM) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการให้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการให้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลเพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการให้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการให้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 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, TASCOS, 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, TITL, 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, 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, IVL, JKN, 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, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TNL, TNITY, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TRU, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, 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, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, 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, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CPR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.