

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป
จำกัด (มหาชน)

AWC

Bloomberg
Reuters

AWC TB
AWC.BK

3Q64: ดีกว่าคาดเพราะรายการพิเศษ ขาดทุนปกติต่ำกว่าคาด

AWC รายงานกำไรสุทธิ 687 ลบ. ใน 3Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 1.0 พันลบ. แยก YoY และ QoQ และต่ำกว่า SCBS และตลาดคาดอยู่ 30% เนื่องจากธุรกิจทั้งหมด 3 กลุ่มของ AWC ได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ เราคาดว่าธุรกิจและผลประกอบการของ AWC จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q64 หลังจากผ่อนคลยมาตรการล็อกดาวน์ เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ AWC เพราะ upside สู่ราคาเป้าหมายของเราที่ 4.6 บาท/หุ้น มีจำกัด

3Q64: ดีกว่าคาดเพราะรายการพิเศษ แต่ขาดทุนปกติต่ำกว่าคาด AWC รายงานกำไรสุทธิ 687 ลบ. ใน 3Q64 ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 471 ลบ. ใน 3Q63 (ปรับงบการเงินย้อนหลังเนื่องจากบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีของการวัดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีมูลค่าดีธรรม) และขาดทุนสุทธิ 198 ลบ. ใน 2Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 1.7 พันลบ. ใน 3Q64 และ 559 ลบ. ใน 2Q64 หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 1.0 พันลบ. แยก YoY และ QoQ และต่ำกว่า SCBS และตลาดคาดอยู่ 30% เนื่องจากการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากความรุนแรงในการระบาดระลอก 3 ของโควิด-19 และข้อจำกัดที่เข้มข้นมากขึ้นในเดือนก.ค.-ส.ค. สำหรับ 9M64 AWC รายงานขาดทุนสุทธิ 105 ลบ. และหากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 2.4 พันลบ. แยกขาดทุนปกติ 944 ลบ. ใน 9M63

ธุรกิจทั้งหมด 3 กลุ่มอ่อนแอลง YoY และ QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ ใน Figure 2 รายได้และ EBITDA ของธุรกิจทั้งหมด 3 กลุ่มลดลง YoY และ QoQ ธุรกิจโรงแรมและการบริการอื่นสุด โดยรายงาน EBITDA ขาดทุน 318 ลบ. เนื่องจากการเดินทางภายในประเทศหยุดชะงักจากคำสั่งเคอร์ฟิวช่วงกลางคืน การจำกัดการเดินทางข้ามจังหวัดโดยไม่จำเป็น และการระงับเที่ยวบินภายในประเทศ ในขณะที่ธุรกิจอาคารสำนักงานแข็งแกร่งที่สุด โดยมี EBITDA เป็นบวกที่ 317 ลบ. แต่ตัวเลขดังกล่าวลดลง YoY และ QoQ โดยมีสาเหตุมาจากอัตราการเข้าพักที่ลดลง และรายได้ที่ลดลงจากพื้นที่ค่าปลีก ธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกรายงาน EBITDA เล็กน้อยที่ 19 ลบ. เนื่องจาก AWC ยกเว้นและ/หรือให้ส่วนลดค่าเช่าเพื่อช่วยเหลือผู้เช่าในช่วงล็อกดาวน์

การดำเนินงานมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 4Q64 ในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารเปิดเผยว่าอัตราการเข้าพักโรงแรมเพิ่มขึ้นสู่ 30% ในเดือนพ.ย. เทียบกับ 14% ใน 3Q64 และยอดจองล่วงหน้าส่วนใหญ่เกิดจากนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามามากใน 1Q65 AWC จะทยอยลดส่วนลดค่าเช่าที่ให้กับผู้เช่าหลังจากผ่อนคลยมาตรการล็อกดาวน์ และบริษัทคาดว่าอัตราการเข้าพักที่สำนักงานจะเพิ่มขึ้นภายในสิ้นปี 2564 เนื่องจากบริษัทพบความต้องการจากบริษัทข้ามชาติ เราปรับประมาณการขาดทุนปกติของ AWC เพิ่มขึ้นสู่ 3.0 พันลบ. ในปี 2564 (จากเดิมที่คาดการณ์ขาดทุนปกติ 2.0 พันลบ.) ซึ่งบ่งชี้ว่าขาดทุนจะลดลง QoQ ใน 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น

ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น ราคาหุ้น AWC ปรับตัวขึ้นแรง 21% ดีกว่า SET ที่เพิ่มขึ้น 7% บ่งชี้ว่าปัจจัยบวกจากการกลับมาเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว เรายังมองว่าปัจจัยกระตุ้นการ re-rating ของ AWC คือ ความเร็วในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย ซึ่งจะส่งผลทำให้ธุรกิจและผลประกอบการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	13,175	6,011	3,732	7,170	12,757
EBITDA	(Btmn)	5,193	1,040	559	2,935	4,994
Core profit	(Btmn)	932	(1,881)	(2,990)	(954)	450
Reported profit	(Btmn)	932	(1,881)	(693)	(954)	450
Core EPS	(Bt)	0.03	(0.06)	(0.09)	(0.03)	0.01
DPS	(Bt)	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01
P/E, core	(x)	161.3	N.M.	N.M.	N.M.	334.5
EPS growth, core	(%)	49.2	(301.8)	N.M.	N.M.	N.M.
P/BV, core	(x)	1.7	1.9	1.9	2.0	2.0
ROE	(%)	1.6	(2.2)	(3.8)	(1.2)	0.6
Dividend yield	(%)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1
FCF yield	(x)	2.0	(18.6)	(4.0)	(3.7)	(0.6)
EV/EBIT	(x)	55.4	N.M.	N.M.	446.9	86.9
EBIT growth, core	(%)	(15.8)	N.M.	N.M.	N.M.	417.1
EV/CE	(x)	2.5	2.7	2.6	2.5	2.4
ROCE	(%)	2.9	(1.5)	(2.2)	0.3	2.0
EV/EBITDA	(x)	33.2	186.1	356.9	69.9	41.3
EBITDA growth	(%)	9.7	(80.0)	(46.2)	425.0	70.2

Source: SCBS Investment Research



Tactical: NEUTRAL

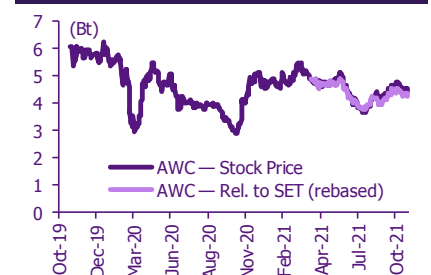
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	4.70
Target price (Bt)	4.60
Mkt cap (Btmn)	150.40
Mkt cap (US\$mn)	4,574

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.79
Sector % SET	5.65
Shares issued (mn)	32,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.7 / 3.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.20
Foreign limit / actual (%)	49 / 41
Free float (%)	25.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.7)	21.1	17.5
Relative to SET	(1.0)	13.7	(3.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระรินช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	9,003	10,477	11,611	13,175	6,011	3,732	7,170	12,757
Cost of goods sold	(Btmn)	4,276	5,546	5,978	6,487	4,878	3,436	4,644	6,992
Gross profit	(Btmn)	4,728	4,931	5,633	6,688	1,133	296	2,526	5,765
SG&A	(Btmn)	2,116	2,356	2,775	3,685	2,416	2,232	2,211	3,648
Other income	(Btmn)	408	731	842	113	125	2,372	143	255
Interest expense	(Btmn)	146	1,976	3,041	2,154	1,143	1,223	1,652	1,810
Pre-tax profit	(Btmn)	2,873	1,330	659	962	(2,301)	(787)	(1,193)	562
Corporate tax	(Btmn)	(16)	(40)	160	313	(420)	(94)	(239)	112
Equity a/c profits	(Btmn)	1	2	(2)	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	(2,891)	(1,317)	(29)	283	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	0	55	469	932	(1,881)	(2,990)	(954)	450
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	-	-	-	-	2,297	-	-
Net Profit	(Btmn)	0	55	469	932	(1,881)	(693)	(954)	450
EBITDA	(Btmn)	4,125	4,422	4,733	5,193	1,040	559	2,935	4,994
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.06)	(0.09)	(0.03)	0.01
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.03	(0.06)	(0.02)	(0.03)	0.01
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020*	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	6,564	44,006	3,049	15,938	1,052	2,873	4,908	8,132
Total fixed assets	(Btmn)	29,995	32,408	38,327	68,068	70,681	74,427	79,057	81,281
Total assets	(Btmn)	85,404	133,043	93,067	136,493	132,947	139,667	146,600	151,770
Total loans	(Btmn)	5,114	120,174	63,135	36,718	43,359	51,510	58,604	62,094
Total current liabilities	(Btmn)	3,317	51,611	22,716	11,361	3,253	5,509	6,790	8,373
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,785	71,493	42,794	28,000	41,801	47,178	53,453	56,233
Total liabilities	(Btmn)	8,346	124,295	68,069	45,687	54,890	62,302	70,189	75,090
Paid-up capital	(Btmn)	4	9,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	77,058	8,748	24,999	90,806	78,057	77,365	76,410	76,680
BVPS (Bt)	(Bt)	9,199	0.87	1.04	2.84	2.44	2.42	2.39	2.40

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	N.A.	55	469	932	(1,881)	(2,990)	(954)	450
Depreciation and amortization	(Btmn)	N.A.	1,847	1,875	2,118	2,299	2,495	2,620	2,877
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	5,030	4,305	5,842	677	1,372	2,004	3,995
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	(127,415)	38,454	(2,870)	(28,659)	(7,394)	(7,518)	(4,823)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	121,343	(42,660)	10,185	13,540	8,151	7,094	3,310
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	(1,042)	99	13,158	(14,442)	2,129	1,580	2,482

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	N.A.	47.1	48.5	50.8	18.8	7.9	35.2	45.2
Operating margin	(%)	N.A.	24.6	24.6	22.8	(21.3)	(51.9)	4.4	16.6
EBITDA margin	(%)	N.A.	42.2	40.8	39.1	16.9	9.2	40.1	38.4
EBIT margin	(%)	N.A.	31.6	31.9	23.6	(19.3)	11.7	6.4	18.6
Net profit margin	(%)	N.A.	0.5	4.0	7.1	(31.3)	(18.6)	(13.3)	3.5
ROE	(%)	N.A.	0.1	2.8	1.6	(2.2)	(3.8)	(1.2)	0.6
ROA	(%)	N.A.	0.1	0.4	0.8	(1.4)	(2.2)	(0.7)	0.3
Net D/E	(x)	N.A.	13.6	2.5	0.2	0.6	0.6	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	N.A.	2.2	1.6	2.4	0.9	0.5	1.8	2.8
Debt service coverage	(x)	N.A.	0.1	0.2	0.5	0.4	0.1	0.4	0.7
Payout Ratio	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	42.9	0.0	0.0	0.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	51.8	57.8	60.5	67.4	47.9	34.2	49.5	64.6
Commercial	(%)	48.2	42.2	39.5	32.6	52.1	65.8	50.5	35.4

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20**	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	3,264	2,502	760	1,225	1,523	1,084	967	791
Cost of goods sold	(Btmn)	1,347	1,145	805	956	1,973	929	859	845
Gross profit	(Btmn)	1,917	1,357	(44)	269	(450)	156	107	(55)
SG&A	(Btmn)	1,108	769	603	620	424	540	603	550
Other income	(Btmn)	(24)	17	36	45	56	25	579	1,748
Interest expense	(Btmn)	286	279	274	298	293	303	334	271
Pre-tax profit	(Btmn)	499	326	(885)	(604)	(1,110)	(663)	(250)	872
Corporate tax	(Btmn)	241	62	(174)	(133)	(173)	(69)	(51)	185
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	242	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	499	258	(729)	(474)	(937)	(601)	(758)	(1,044)
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	6	19	3	-	7	559	1,731
Net Profit	(Btmn)	499	265	(710)	(471)	(937)	(594)	(198)	687
EBITDA	(Btmn)	1,310	981	(225)	96	341	41	479	1,547
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.02	0.01	(0.02)	(0.01)	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.03)
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.02	0.01	(0.02)	(0.01)	(0.03)	(0.02)	(0.01)	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20*	3Q20*	4Q20**	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	15,938	2,305	1,242	1,053	1,052	979	927	799
Total fixed assets	(Btmn)	68,068	70,194	70,272	70,363	70,681	71,799	71,884	72,000
Total assets	(Btmn)	136,493	124,835	124,055	123,953	132,947	133,513	134,284	136,093
Total loans	(Btmn)	36,718	40,937	41,972	42,562	43,359	44,837	45,933	46,753
Total current liabilities	(Btmn)	11,361	6,817	3,642	4,220	3,253	4,536	5,419	5,527
Total long-term liabilities	(Btmn)	28,000	36,000	39,802	39,816	41,801	41,804	41,813	42,813
Total liabilities	(Btmn)	45,687	51,266	51,810	52,305	54,890	55,954	56,847	57,925
Paid-up capital	(Btmn)	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	90,806	73,569	72,246	71,647	78,057	77,559	77,436	78,169
BVPS (Bt)	(Bt)	2.84	2.30	2.26	2.24	2.44	2.42	2.42	2.44

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20**	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	499	258	(729)	(474)	(937)	(601)	(758)	(1,044)
Depreciation and amortization	(Btmn)	525	376	386	402	1,159	400	395	404
Operating cash flow	(Btmn)	1,924	492	(292)	133	344	(54)	(339)	910
Investing cash flow	(Btmn)	(1,338)	(27,069)	(289)	(610)	(691)	(1,107)	(466)	(417)
Financing cash flow	(Btmn)	13,182	12,619	(25,479)	26,038	362	1,138	741	497
Net cash flow	(Btmn)	13,768	(13,957)	(26,060)	25,561	14	(22)	(64)	990

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20**	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	58.7	54.2	(5.8)	21.9	(29.5)	14.4	11.1	(6.9)
Operating margin	(%)	24.8	23.5	(85.2)	(28.6)	(57.3)	(35.5)	(51.3)	(76.5)
EBITDA margin	(%)	41.2	38.3	(32.8)	7.5	18.1	1.4	(6.5)	(7.9)
EBIT margin	(%)	39.4	24.5	23.3	0.0	33.7	23.5	0.0	0.0
Net profit margin	(%)	15.3	10.6	(93.4)	(38.4)	(61.5)	(54.8)	(20.5)	86.9
ROE	(%)	1.6	2.1	(1.9)	(2.6)	(2.2)	(3.2)	(3.6)	(4.3)
ROA	(%)	0.8	1.0	(0.9)	(1.2)	(1.4)	(1.9)	(2.1)	(2.5)
Net D/E	(x)	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	4.6	3.5	(0.8)	0.3	1.2	0.1	1.4	5.7
Debt service coverage	(x)	0.5	0.6	(0.3)	0.1	0.5	0.0	0.4	1.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20**	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	67.2	61.1	17.2	36.9	50.5	38.0	31.5	33.5
Commercial	(%)	32.8	38.9	82.8	63.1	49.5	62.0	68.5	66.5

*Restate

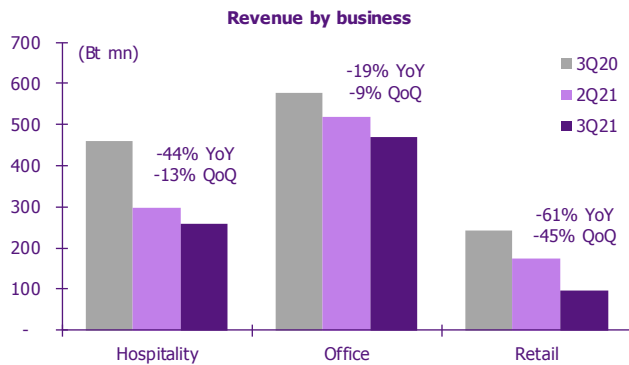
**Presented financial statement in 4Q20 are subjected to change.

Figure 1: AWC's earnings review

(Bt mn)	3Q20*	2Q21	3Q21	YoY%	QoQ%	9M20*	9M21	YoY%
Revenue	1,225	967	791	(35.5)	(18.2)	4,488	2,842	(36.7)
Gross profit	269	107	(55)	(120.4)	N.M.	1,582	208	(86.8)
EBITDA	96	479	1,547	1,516.9	N.M.	852	2,067	142.6
Core profit	(474)	(758)	(1,044)	N.M.	N.M.	(944)	(2,402)	N.M.
Net profit	(471)	(198)	687	N.M.	N.M.	(916)	(105)	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.015)	(0.006)	0.021	N.M.	N.M.	(0.029)	(0.003)	N.M.
Balance Sheet								
Total Assets	123,953	134,284	136,093	9.8	1.3	123,953	136,093	9.8
Total Liabilities	52,305	56,847	57,925	10.7	1.9	52,305	57,925	10.7
Total Equity	4,220	5,419	5,527	31.0	2.0	4,220	5,527	31.0
BVPS (Bt/share)	2.24	2.42	2.44	9.1	0.9	2.24	2.44	9.1
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	21.9	11.1	(6.9)			35.3	7.3	
EBITDA margin (%)	7.8	49.6	195.7			19.0	72.7	
Net Profit Margin (%)	(38.4)	(20.5)	86.9			(20.4)	(3.7)	
ROA (%)	(1.8)	(2.3)	(3.2)			(1.2)	(2.5)	
ROE (%)	(3.9)	(4.0)	(5.6)			(2.6)	(4.3)	
D/E (X)	0.6	0.6	0.6			0.6	0.6	

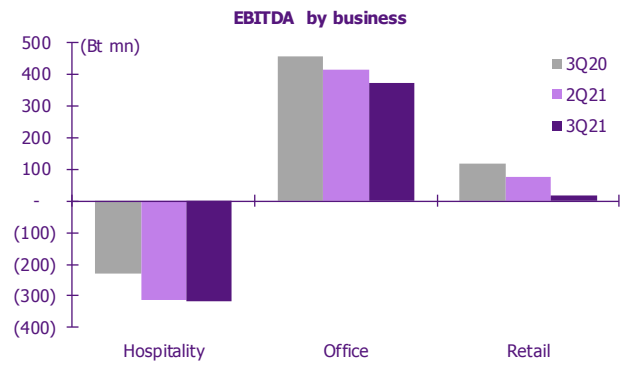
Source: SCBS Investment Research
*Restate

Figure 2: AWC's revenue by business



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 3: AWC's EBITDA by business



Source: Company data and SCBS Investment Research
Data before elimination

Figure 4: Valuation summary (Price as of Nov 11, 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
AWC	Neutral	4.70	4.6	(2.1)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	(58.9)	68.1	1.9	1.9	2.0	(2.2)	(3.8)	(1.2)	0.0	0.0	0.0	186.1	356.9	69.9
CENTEL	Neutral	36.50	30.0	(17.8)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	(48.5)	69.9	4.8	6.2	6.8	(12.7)	(25.4)	(9.1)	0.0	0.0	0.0	74.5	31.6	17.0
ERW	Neutral	3.18	3.0	(5.7)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	40.6	38.3	2.0	2.5	3.2	(32.9)	(37.9)	(21.3)	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	313.9
MINT	Outperform	33.75	33.0	(2.2)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	15.6	72.2	2.2	3.1	3.5	(24.0)	(26.3)	(9.2)	0.0	0.0	0.0	92.3	47.6	15.2
Average					n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	(12.8)	62.1	2.7	3.5	3.9	(18.0)	(23.4)	(10.2)	0.0	0.0	0.0	117.6	145.4	104.0

Source: SCBS Investment Research

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RSC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Rating

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อหาดังกล่าวประกอบด้วย

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, BEYOND, 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, ITTEL, 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, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, 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, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, 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, JP, 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, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, 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, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TIPH, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, 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.