

บี.กริม เพาเวอร์

BGRIM

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BGRIM.TB
Reuters BGRIM.BK

3Q64: กำไรได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น

กำไรสุทธิ 3Q64 ของ BGRIM อยู่ที่ 447 ลบ. (-11% YoY, -56% QoQ) ได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจเวียดนามที่ลดลงสืบเนื่องมาจากมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดมากขึ้นซึ่งส่งผลทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าลดลง กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก็ลดลง 23% YoY และ 44% QoQ สู 571 ลบ. กำไรสุทธิ 9M64 อยู่ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 30% YoY แต่ต่ำกว่าคาด อันเป็นผลมาจากราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และจะเกิดขึ้นต่อเนื่องใน 4Q64 ซึ่งส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ลดลง 19% นอกจากนี้เราก็กปรับราคาเป้าหมายปี 2565 ลดลงสู่ 60 บาท อ้างอิงวิธี DCF ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ sentiment ในระยะสั้นอย่างต่อเนื่อง ปรับเรตติ้งลงสู่ NEUTRAL

ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ปริมาณไฟฟ้าที่ BGRIM ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% QoQ และเพิ่มขึ้น 17% YoY ทำสถิติสูงสุดที่ 844GWh โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากลูกค้าใหม่ซึ่งทยอยเชื่อมเข้าระบบตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) เพิ่มเติม 2MW ใน 3Q64 และ 33.5MW ใน 9M64 โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์ ความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้ารายเดิมในอุตสาหกรรมหลัก (ชิ้นส่วนยานยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์) ที่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบาดแล้ว โดยเฉพาะอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ ปริมาณการขายไอน้ำเพิ่มขึ้น 19% YoY และ 18% QoQ แต่มาร์จิ้นได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น 14% YoY และ 12% QoQ สู 268 บาท/mmbtu ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพียง 1% QoQ และราคาไอน้ำลดลง 7% QoQ เนื่องจากบริษัทได้ให้ส่วนลดแก่ลูกค้าเพื่อเพิ่มปริมาณการขายภายใต้สัญญาช่วงต่ออายุโรงไฟฟ้า

ธุรกิจเวียดนามได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์รอบใหม่ รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ EVN ลดลง 33% YoY และ 30% QoQ จากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนามมากขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลงในช่วงล็อกดาวน์ รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมก็ลดลง 4% YoY และ 18% QoQ แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากยอดขายที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว (เพิ่มขึ้น 113% QoQ) เพราะปริมาณน้ำเพิ่มขึ้น

กำไรจากการดำเนินงานใน 4Q64 จะยังคงถูกกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น ผู้บริหารกล่าวว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่จะเชื่อมเข้าระบบของ BGRIM (+10MW) ใน 4Q64 และความต้องการใช้ไฟฟ้าในเวียดนามจะเพิ่มขึ้นหลังจากเปิดประเทศ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นจะเป็นความท้าทายที่สำคัญสำหรับธุรกิจ SPP ในระยะ 6-9 เดือนข้างหน้า ผู้บริหารกล่าวว่าราคาก๊าซจะยังอยู่ในระดับสูงใน 4Q64 ที่ราว 330 บาท/mmbtu (+23% QoQ) ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบของต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น บริษัทอาจเจรจาเกี่ยวกับลูกค้าเพื่อส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นบางส่วน นอกจากนี้ BGRIM จะควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดมากขึ้นเพื่อชดเชยราคาก๊าซที่ปรับตัวขึ้นแรงในระยะสั้นนี้ เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ของเราลดลง 19% เพื่อสะท้อนต้นทุนก๊าซที่สูงกว่าคาด

จะได้ข้อสรุปดีล M&A และโครงการใหม่เพิ่มใน 4Q64-1H65 ผู้บริหารกล่าวว่าบริษัทจะได้ข้อสรุปเกี่ยวกับการซื้อกิจการเพิ่มใน 4Q64 ถึง 1H65 ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้า SPP ในประเทศไทย (กำลังการผลิต 360MW) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในมาเลเซียและโปแลนด์ แม้การซื้อกิจการจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะกลาง แต่เราเชื่อว่าราคาก๊าซที่สูงขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันต้นทุนในระยะสั้น ดังนั้นเรจึงปรับเรตติ้งสำหรับ BGRIM ลงจาก OUTPERFORM สู NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 60 บาท เพื่อสะท้อนผลกระทบของต้นทุนก๊าซที่สูงกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	44,132	44,087	47,785	51,547	52,508
EBITDA	(Btmn)	11,580	13,040	13,487	15,046	16,920
Core profit	(Btmn)	2,194	2,509	2,347	3,392	4,317
Reported profit	(Btmn)	2,331	2,175	3,076	3,392	4,317
Core EPS	(Bt)	0.84	0.96	0.90	1.30	1.66
DPS	(Bt)	0.37	0.45	0.50	0.50	0.80
P/E, core	(x)	48.7	42.6	45.5	31.5	24.8
EPS growth, core	(%)	17.4	14.4	(6.4)	44.5	27.3
P/BV, core	(x)	3.8	3.9	3.6	3.4	3.1
ROE	(%)	9.3	9.0	8.3	11.2	13.2
Dividend yield	(%)	0.9	1.1	1.2	1.2	2.0
FCF yield	(x)	2.5	(9.2)	(4.5)	(8.2)	5.4
EV/EBIT	(x)	25.5	25.7	26.9	25.7	20.7
EBIT growth, core	(%)	5.5	9.1	4.2	13.5	20.1
EV/CE	(x)	2.8	2.3	2.3	2.2	2.1
ROCE	(%)	10.0	8.3	7.9	7.9	9.5
EV/EBITDA	(x)	15.2	14.9	15.7	15.2	13.1
EBITDA growth	(%)	17.0	12.6	3.4	11.6	12.5

Source: SCBS Investment Research

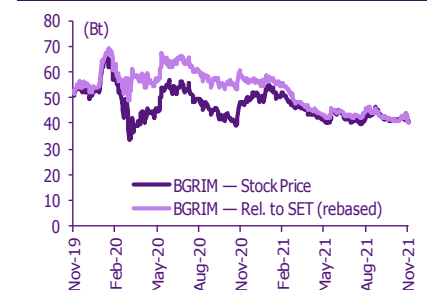
Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	41.00
Target price (Bt)	60.00
Mkt cap (Btbn)	106.88
Mkt cap (US\$m)	3,259

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.56
Sector % SET	21.10
Shares issued (mn)	2,607
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	56 / 39
Avg. daily 6m (US\$m)	11.96
Foreign limit / actual (%)	49 / 40
Free float (%)	36.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	(3.5)	(15.5)
Relative to SET	(0.0)	(9.8)	(30.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	27,747	31,482	36,585	44,132	44,087	47,785	51,547	52,508
Cost of goods sold	(Btmn)	21,632	24,013	29,079	35,637	34,753	38,450	40,985	40,186
Gross profit	(Btmn)	6,115	7,469	7,506	8,495	9,334	9,335	10,561	12,322
SG&A	(Btmn)	1,100	1,263	1,409	1,865	2,039	1,672	1,804	1,838
Other income	(Btmn)	172	187	460	289	251	198	162	226
Interest expense	(Btmn)	2,563	2,053	2,928	2,630	3,186	4,106	3,057	3,152
Pre-tax profit	(Btmn)	2,624	4,341	3,629	4,290	4,360	3,754	5,863	7,559
Corporate tax	(Btmn)	225	235	177	235	233	206	319	487
Equity a/c profits	(Btmn)	261	256	182	101	58	63	64	64
Minority interests	(Btmn)	(936)	(1,467)	(1,113)	(1,646)	(1,581)	(1,264)	(2,215)	(2,819)
Core profit	(Btmn)	1,295	2,165	1,868	2,194	2,509	2,347	3,392	4,317
Extra-ordinary items	(Btmn)	85	(38)	(6)	138	(334)	729	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,380	2,127	1,863	2,331	2,175	3,076	3,392	4,317
EBITDA	(Btmn)	7,662	9,151	9,898	11,580	13,040	13,487	15,046	16,920
Core EPS	(Btmn)	0.69	0.83	0.72	0.84	0.96	0.90	1.30	1.66
Net EPS	(Bt)	0.73	0.82	0.71	0.89	0.83	1.18	1.30	1.66
DPS	(Bt)	0.06	0.30	0.32	0.37	0.45	0.50	0.50	0.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	16,615	25,837	23,822	33,493	29,879	19,408	21,727	26,105
Total fixed assets	(Btmn)	59,432	63,403	76,814	88,200	100,817	112,222	124,627	123,218
Total assets	(Btmn)	76,047	89,241	100,636	121,693	130,696	131,630	146,354	149,323
Total loans	(Btmn)	65,200	72,580	94,170	92,537	107,223	112,978	131,978	128,898
Total current liabilities	(Btmn)	7,076	9,447	8,189	25,832	26,993	13,212	15,033	14,822
Total long-term liabilities	(Btmn)	57,436	54,050	64,708	57,184	64,399	75,999	84,599	82,259
Total liabilities	(Btmn)	64,512	63,497	72,897	83,016	91,392	89,211	99,631	97,081
Paid-up capital	(Btmn)	3,780	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	5,900	18,653	19,253	28,144	27,470	29,322	31,410	34,111
BVPS	(Bt)	3.12	7.16	7.39	10.80	10.54	11.25	12.05	13.08

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	1,295	2,165	1,868	2,194	2,509	2,347	3,392	4,317
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,475	2,758	3,341	4,660	5,494	5,626	6,127	6,209
Operating cash flow	(Btmn)	6,776	7,381	7,614	9,593	6,826	12,184	9,754	10,419
Investing cash flow	(Btmn)	(13,055)	(4,804)	(9,973)	(6,902)	(16,639)	(17,031)	(18,532)	(4,632)
Financing cash flow	(Btmn)	9,562	7,310	(3,290)	5,910	7,762	(6,707)	10,411	(1,538)
Net cash flow	(Btmn)	3,284	9,887	(5,650)	8,601	(2,051)	(11,554)	1,634	4,249

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	22.0	23.7	20.5	19.2	21.2	19.5	20.5	23.5
Operating margin	(%)	18.1	19.7	16.7	15.0	16.5	16.0	17.0	20.0
EBITDA margin	(%)	27.6	29.1	27.1	26.2	29.6	28.2	29.2	32.2
EBIT margin	(%)	18.7	20.3	17.9	15.7	17.1	16.5	17.3	20.4
Net profit margin	(%)	5.0	6.8	5.1	5.3	4.9	6.4	6.6	8.2
ROE	(%)	30.0	17.6	9.9	9.3	9.0	8.3	11.2	13.2
ROA	(%)	1.9	2.6	2.0	2.0	2.0	1.8	2.4	2.9
Net D/E	(x)	4.8	2.1	2.9	1.8	2.2	2.5	2.6	2.2
Interest coverage	(x)	3.0	4.5	3.4	4.4	4.1	3.3	4.9	5.4
Debt service coverage	(x)	1.3	1.4	2.0	1.2	0.5	2.1	2.4	2.8
Payout Ratio	(%)	8.8	36.8	44.8	41.4	53.9	42.4	38.4	48.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Electricity sales - EGAT	(GWh)	5,805	6,706	7,702	9,100	9,497	9,387	9,171	8,874
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	2,568	2,949	3,057	3,084	3,451	4,035	5,358	7,461
Steam sales - IU (Thailand)	(kt)	509	512	501	855	784	913	907	1,083
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.31	3.19	3.28	3.30	3.31	3.31	3.17	2.66
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	1,059	1,034	1,106	1,084	1,003	1,013	1,036	1,012
Effective gas cost	(Bt/MMBTU)	240	235	259	273	247	265	262	241

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	11,197	11,223	11,243	11,186	10,323	10,453	11,475	11,714
Cost of goods sold	(Btmn)	9,097	8,910	9,033	8,737	8,072	8,127	8,885	9,584
Gross profit	(Btmn)	2,100	2,313	2,210	2,449	2,250	2,326	2,590	2,130
SG&A	(Btmn)	650	476	486	478	583	411	409	413
Other income	(Btmn)	136	92	76	40	42	28	45	57
Interest expense	(Btmn)	732	1,530	327	982	347	1,337	945	1,227
Pre-tax profit	(Btmn)	855	398	1,474	1,030	1,362	605	1,280	547
Corporate tax	(Btmn)	48	54	20	59	100	110	128	55
Equity a/c profits	(Btmn)	24	27	27	(10)	15	50	(9)	14
Minority interests	(Btmn)	(406)	(78)	(664)	(358)	(480)	(237)	(449)	(158)
Core profit	(Btmn)	425	293	816	603	797	309	695	348
Extra-ordinary items	(Btmn)	(15)	(213)	202	(102)	(221)	302	327	100
Net Profit	(Btmn)	409	81	1,017	501	576	611	1,022	447
EBITDA	(Btmn)	2,896	3,251	3,195	3,406	3,092	3,244	3,533	3,065
Core EPS	(Btmn)	0.16	0.11	0.31	0.23	0.31	0.12	0.27	0.13
Net EPS	(Bt)	0.16	0.03	0.39	0.19	0.22	0.23	0.39	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	33,493	33,774	30,985	30,397	29,879	30,118	34,489	38,854
Total fixed assets	(Btmn)	88,200	96,134	95,182	96,581	100,817	103,033	104,658	103,658
Total assets	(Btmn)	121,693	129,907	126,167	126,978	130,696	133,151	139,147	142,512
Total loans	(Btmn)	58,261	65,032	62,163	69,611	78,001	78,979	84,703	88,517
Total current liabilities	(Btmn)	25,832	25,381	22,803	23,339	26,993	28,257	24,116	15,251
Total long-term liabilities	(Btmn)	57,184	68,289	66,588	65,895	64,399	63,749	73,960	87,043
Total liabilities	(Btmn)	83,016	93,670	89,391	89,234	91,392	92,006	98,077	102,295
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	28,144	26,735	26,746	27,181	27,470	28,975	28,788	29,414
BVPS	(Bt)	10.80	10.26	10.26	10.43	10.54	11.11	11.04	11.28

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	425	293	816	603	797	309	695	348
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,310	1,323	1,394	1,394	1,383	1,301	1,307	1,291
Operating cash flow	(Btmn)	3,245	4,041	3,295	3,261	(3,772)	4,501	1,403	3,006
Investing cash flow	(Btmn)	(790)	(2,577)	(1,361)	(9,015)	(3,686)	(2,233)	(2,664)	(3,482)
Financing cash flow	(Btmn)	6,778	(1,643)	(4,352)	5,809	7,947	(769)	2,686	4,325
Net cash flow	(Btmn)	9,233	(178)	(2,417)	55	489	1,499	1,425	3,850

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	18.8	20.6	19.7	21.9	21.8	22.3	22.6	18.2
Operating margin	(%)	13.0	16.4	15.3	17.6	16.2	18.3	19.0	14.7
EBITDA margin	(%)	25.9	29.0	28.4	30.5	30.0	31.0	30.8	26.2
EBIT margin	(%)	14.2	17.2	16.0	18.0	16.6	18.6	19.4	15.1
Net profit margin	(%)	3.7	0.7	9.0	4.5	5.6	5.8	8.9	3.8
ROE	(%)	7.1	4.3	12.2	8.9	11.7	4.4	9.6	4.8
ROA	(%)	1.4	0.9	2.5	1.9	2.5	0.9	2.0	1.0
Net D/E	(x)	1.2	1.6	1.6	1.8	2.1	2.0	2.1	2.1
Interest coverage	(x)	4.0	2.1	9.8	3.5	8.9	2.4	3.7	2.5
Debt service coverage	(x)	1.6	1.2	2.7	0.9	0.6	0.5	0.7	1.0

Key Statistics

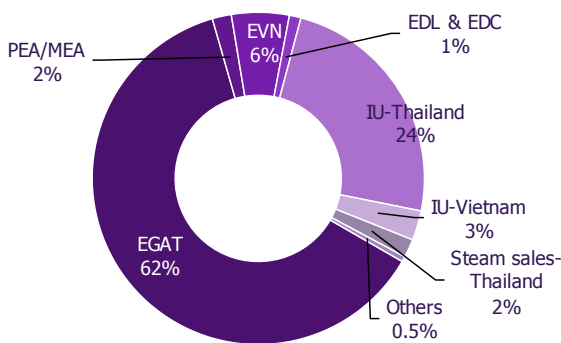
FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Electricity sales - EGAT	(GWh)	2,355	2,265	2,557	2,507	2,384	2,300	2,516	2,445
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	731	772	563	721	764	814	831	844
Steam sales - IU (Thailand)	('000 tons)	215	227	189	238	253	248	240	284
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.31	3.31	3.32	3.28	3.24	3.23	3.23	3.27
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/ton)	1,058	1,058	1,057	935	916	808	786	734
Effective gas cost	(Bt/mmbtu)	266	267	262	235	214	221	239	268

Figure 1: BGRIM – 3Q21 earnings review

	3Q20	2Q21	3Q21	YoY%	QoQ%	9M20	9M21	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	11,186	11,475	11,714	4.7	2.1	33,652	33,642	(0.0)
Gross profit	2,449	2,590	2,130	(13.0)	(17.8)	6,972	7,046	1.1
EBITDA	3,406	3,533	3,065	(10.0)	(13.2)	9,852	9,842	(0.1)
Core profit	603	695	348	(42.3)	(49.9)	1,712	1,351	(21.0)
Net Profit	501	1,022	447	(10.6)	(56.2)	1,599	2,080	30.1
EPS (Bt)	0.19	0.39	0.17	(10.6)	(56.2)	0.61	0.80	30.1
B/S (Bt, mn)								
Total assets	126,978	139,147	142,512	12.2	2.4	126,978	142,512	12.2
Total liabilities	89,234	98,077	102,295	14.6	4.3	89,234	102,295	14.6
Total equity	37,744	41,070	40,217	6.6	(2.1)	37,744	40,217	6.6
BVPS (Bt)	10.43	11.04	11.28	8.2	2.2	10.43	11.28	8.2
Financial ratio								
Gross margin (%)	21.9	22.6	18.2	(3.7)	(4.4)	20.7	20.9	0.2
EBITDA margin (%)	30.5	30.8	26.2	(4.3)	(4.6)	29.3	29.3	(0.0)
Net profit margin (%)	4.5	8.9	3.8	(0.7)	(5.1)	4.8	6.2	1.4
ROA (%)	1.9	2.0	1.0	(0.9)	(1.1)	1.7	2.0	0.3
ROE (%)	8.9	9.6	4.8	(4.2)	(4.8)	7.7	9.8	2.0
D/E (X)	2.4	2.4	2.5	17.9	15.6	2.4	2.5	17.9

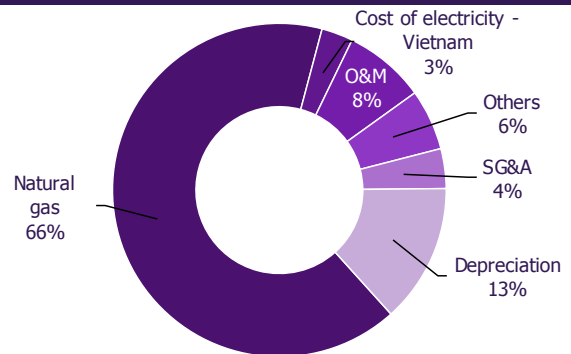
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 2: Revenue breakdown by customer (9M21)



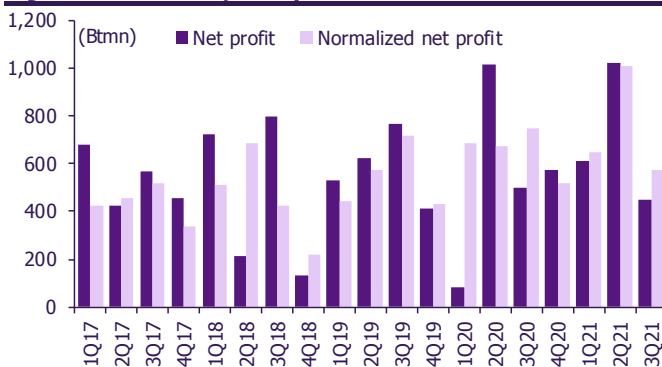
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 3: Cost structure (9M21)



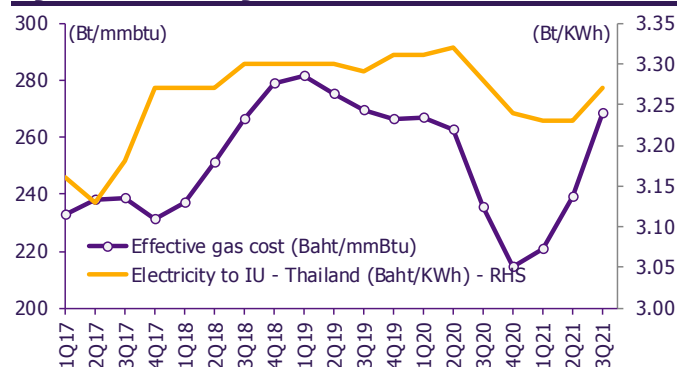
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly net profit



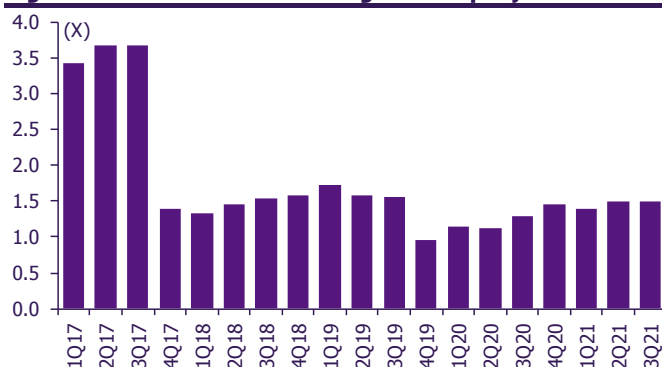
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 5: Effective gas cost vs. tariff to IU



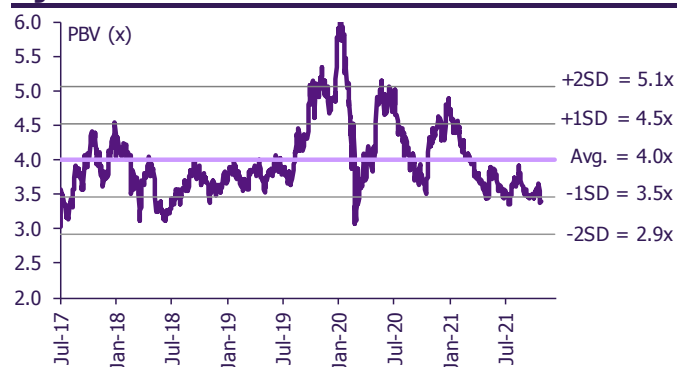
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 6: Net interest-bearing debt/Equity



Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 7: PBV band



Source: Bloomberg Finance LP, 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 ข่าวดังกล่าว บทวิจ้ย 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ข่าวดังกล่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ข่าวดังกล่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, ITEL, 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, PAF, 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, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, ROP, 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, SSS, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, 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, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

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, RCI², 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, ROKI, 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, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, 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, 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, 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, POMPI, 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, TITL, 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.