

เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ **NRF**

บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersNRF TB
NRF.BK**3Q64: กำไรเติบโต YoY และ QoQ**

NRF รายงานกำไรสุทธิ 3Q64 จำนวน 60 ลบ. เพิ่มขึ้น 24% YoY และเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจากกำไรสุทธิ 11 ลบ. ใน 2Q64 หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11 ลบ. ออกไป พบว่าบริษัทมีกำไรปกติ 49 ลบ. เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นและธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่ปรับตัวดีขึ้น ส่วนแบ่งขาดทุนจาก JV P&B ที่ลดลง และกำไรจากการขายธุรกิจ ในขณะที่กำไรปกติ 4Q64 จะอ่อนตัวลง แต่เราชอบ NRF เพราะคาดว่ากำไรจะเติบโตก้าวกระโดดในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตจากภายนอกผ่านการลงทุนซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตภัณฑ์จากกล้วยงู ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช และธุรกิจอีคอมเมิร์ซคงเหลือ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมาย 8.5 บาท/หุ้น

3Q64: กำไรปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ NRF รายงานกำไรสุทธิ 3Q64 จำนวน 60 ลบ. เพิ่มขึ้น 24% YoY และเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจากกำไรสุทธิ 11 ลบ. ใน 2Q64 หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11 ลบ. ออกไป พบว่าบริษัทมีกำไรปกติ 49 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% YoY และเพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรปกติเพียง 2 ลบ. ใน 2Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจหลักซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นและธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่ปรับตัวดีขึ้น ส่วนแบ่งขาดทุนจาก JV P&B (ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตอาหารโปรตีนจากพืชในสหราชอาณาจักร) ที่ลดลง และกำไรจากการขายธุรกิจจีนไป (นำเด้าหู) สำหรับ 9M64 NRF รายงานกำไรสุทธิ 86 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าบริษัทมีกำไรปกติ 57 ลบ. ลดลง 32% YoY คิดเป็นสัดส่วน 67% ของประมาณการกำไรปี 2564 ของเรา รายการที่สำคัญคือ;

- **ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น (79% ของรายได้):** รายได้เติบโต 24% YoY และ 12% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากภูมิภาคอเมริกาเหนือและตลาดภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม NRF เปิดเผยว่าผลกระทบจากสถานการณ์ขาดแคลนตู้ขนส่งสินค้ายังคงมีต่อเนื่องใน 3Q64
- **ธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (18% ของรายได้):** รายได้เติบโต 40% QoQ จากยอดขายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Prime Labs และ SOL Trading ที่เพิ่มขึ้น และการรวมผลการดำเนินงานของเงินลงทุนใหม่ซึ่งประกอบด้วย WellPath และ Indeem Group เข้ามา จากการคำนวณของเรา ธุรกิจอีคอมเมิร์ซสร้างกำไร 7 ลบ. ให้แก่ NRF หรือคิดเป็นสัดส่วน 13% ของกำไรปกติใน 3Q64
- **ส่วนแบ่งขาดทุนจาก JV P&B ลดลง** สู่ 17 ลบ. ใน 3Q64 จาก 22.7 ลบ. ใน 2Q64 (แต่เพิ่มขึ้นจาก 0.9 ลบ. ใน 3Q63) เนื่องจากโรงงานใหม่ได้รับอนุญาตจาก BRC ในเดือนก.ย. 2564 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสามารถเพิ่มการผลิตได้
- **รายได้อื่นเพิ่มขึ้น** สู่ 37 ลบ. ใน 3Q64 จาก 2 ลบ. ใน 3Q63 และ 10 ลบ. ใน 2Q64 หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากกำไรจากการขายธุรกิจจีนไป (นำเด้าหู) บริษัทยังไม่ได้เปิดเผยตัวเลขกำไรที่แท้จริง แต่เราประเมินกำไรจะอยู่ที่ ~25-30 ลบ.

กำไรปกติ 4Q64 จะอ่อนตัวลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 ของเราไว้เหมือนเดิมซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรปกติ 4Q64 ของ NRF จะอ่อนตัวลง QoQ (และลดลง YoY) โดยอิงกับมุมมองที่ว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลาย และส่วนแบ่งขาดทุนจาก JV P&B ที่ลดลง จะถูกลดทอนโดยการไม่มีกำไรจากการขายธุรกิจและผลกระทบระยะสั้นจากเงินบาทที่แข็งค่า อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าธุรกิจและผลประกอบการของ NRF จะเติบโตก้าวกระโดดในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตจากภายนอกผ่านการลงทุนซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตภัณฑ์จากกล้วยงู ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช และธุรกิจอีคอมเมิร์ซ ซึ่งอยู่ใน pipeline เรียบร้อยแล้ว ความเสี่ยง downside คือ ธุรกิจที่เข้าลงทุนมีแนวโน้มเติบโตช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

Forecasts and valuation

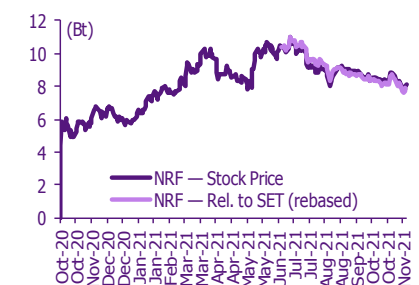
Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	1,111	1,408	2,033	2,408	2,868
EBITDA	(Btmn)	198	303	384	509	758
Core profit	(Btmn)	47	125	91	244	433
Reported profit	(Btmn)	41	124	119	244	433
Core EPS	(Bt)	0.05	0.12	0.06	0.17	0.31
DPS	(Bt)	N.A.	0.00	0.08	0.17	0.31
P/E, core	(x)	175.0	68.0	123.4	45.9	25.9
EPS growth, core	(%)	(48.8)	157.5	(44.9)	168.7	77.4
P/BV, core	(x)	7.0	3.3	4.1	3.9	3.5
ROE	(%)	4.3	6.7	3.4	8.7	14.3
Dividend yield	(%)	N.A.	0.1	1.1	2.2	3.9
FCF yield	(x)	0.1	(4.1)	(8.0)	1.4	2.9
EV/EBIT	(x)	76.5	39.7	43.6	32.0	19.5
EBIT growth, core	(%)	(39.6)	80.7	29.9	35.7	61.5
EV/CE	(x)	4.0	3.2	3.5	3.4	3.2
ROCE	(%)	3.9	5.6	5.1	7.1	11.7
EV/EBITDA	(x)	45.6	27.9	31.4	23.6	15.6
EBITDA growth	(%)	(27.2)	53.1	27.0	32.3	49.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลส่วนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

**Tactical: OUTPERFORM**
(3-month)**Stock data**

Last close (Nov 15) (Bt)	7.95
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	11.27
Mkt cap (US\$mn)	345
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.06
Sector % SET	6.13
Shares issued (mn)	1,418
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	11.4 / 5.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.00
Foreign limit / actual (%)	49 / 21
Free float (%)	27.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance

Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.0)	(0.6)	20.6
Relative to SET	(3.1)	(7.1)	(0.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์**ระวีรัช 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)	N.A.	1,048	1,124	1,111	1,408	2,033	2,408	2,868
Cost of goods sold	(Btmn)	N.A.	697	763	784	974	1,261	1,491	1,694
Gross profit	(Btmn)	N.A.	351	361	327	434	773	917	1,174
SG&A	(Btmn)	N.A.	179	175	218	257	533	583	623
Other income	(Btmn)	N.A.	11	9	9	35	37	42	55
Interest expense	(Btmn)	N.A.	73	78	61	46	59	81	81
Pre-tax profit	(Btmn)	N.A.	110	117	57	167	218	294	525
Corporate tax	(Btmn)	N.A.	36	27	10	27	55	70	117
Equity a/c profits	(Btmn)	N.A.	-	-	-	(15)	(47)	57	84
Minority interests	(Btmn)	N.A.	-	-	-	-	(25)	(36)	(60)
Core profit	(Btmn)	N.A.	74	90	47	125	91	244	433
Extra-ordinary items	(Btmn)	N.A.	(12)	6	(6)	(0)	28	-	-
Net Profit	(Btmn)	N.A.	62	96	41	124	119	244	433
EBITDA	(Btmn)	N.A.	241	272	198	303	384	509	758
Core EPS (Bt)	(Btmn)	N.A.	9.92	0.09	0.05	0.12	0.06	0.17	0.31
Net EPS (Bt)	(Bt)	N.A.	8.33	0.09	0.04	0.12	0.08	0.17	0.31
DPS (Bt)	(Bt)	N.A.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	0.17	0.31

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	N.A.	353	368	432	722	1,237	1,412	1,714
Total fixed assets	(Btmn)	N.A.	280	279	375	626	1,345	1,426	1,518
Total assets	(Btmn)	N.A.	2,498	2,459	2,596	3,358	4,687	4,896	5,233
Total loans	(Btmn)	N.A.	1,148	1,010	963	206	1,400	1,400	1,400
Total current liabilities	(Btmn)	N.A.	392	1,130	483	449	640	678	712
Total long-term liabilities	(Btmn)	N.A.	960	0	618	0	1,000	1,000	1,000
Total liabilities	(Btmn)	N.A.	1,695	1,461	1,423	784	1,975	2,013	2,047
Paid-up capital	(Btmn)	N.A.	981	1,021	1,066	1,356	1,410	1,410	1,410
Total equity	(Btmn)	N.A.	803	998	1,173	2,574	2,712	2,883	3,186
BVPS (Bt)	(Bt)	N.A.	107.5	0.99	1.14	2.42	1.92	2.04	2.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	N.A.	74	90	47	125	91	244	433
Depreciation and amortization	(Btmn)	N.A.	58	77	80	90	108	134	152
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	39	153	119	210	321	512
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(21)	(141)	(469)	(1,104)	(167)	(187)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(42)	84	432	1,212	(73)	(130)
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	N.A.	(25)	96	82	318	81	195

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	N.A.	33.5	32.2	29.4	30.8	38.0	38.1	40.9
Operating margin	(%)	N.A.	16.4	16.6	9.8	12.6	11.8	13.8	19.2
EBITDA margin	(%)	N.A.	22.8	24.0	17.7	21.0	18.6	20.8	25.9
EBIT margin	(%)	N.A.	7.1	8.0	4.2	9.9	6.8	7.8	12.1
Net profit margin	(%)	N.A.	5.9	8.5	3.7	8.8	5.9	10.1	15.1
ROE	(%)	N.A.	12.8	10.0	4.3	6.7	3.4	8.7	14.3
ROA	(%)	N.A.	4.8	3.6	1.9	4.2	2.3	5.1	8.5
Net D/E	(x)	N.A.	1.3	1.0	0.7	Net cash	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	N.A.	3.3	3.5	3.2	6.6	N.A.	N.A.	N.A.
Debt service coverage	(x)	N.A.	0.9	0.2	0.5	1.2	N.A.	N.A.	N.A.
Payout Ratio	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.8	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<u>Revenue breakdown</u>									
Ethnic food	(%)	N.A.	91.1	94.2	93.0	88.9	75.4	67.9	60.4
Plant-based food	(%)	N.A.	8.9	5.8	7.0	7.8	9.2	12.2	18.6
Functional products	(%)	N.A.	-	-	-	3.4	2.6	7.0	8.0
E-commerce	(%)	N.A.	-	-	-	-	12.8	13.0	13.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	291	265	327	378	438	472	448	516
Cost of goods sold	(Btmn)	206	182	226	253	314	318	277	304
Gross profit	(Btmn)	85	84	101	126	124	154	171	212
SG&A	(Btmn)	67	52	54	58	92	114	126	154
Other income	(Btmn)	2	1	11	2	22	7	10	37
Interest expense	(Btmn)	14	13	13	13	7	14	13	17
Pre-tax profit	(Btmn)	6	20	44	56	48	33	42	78
Corporate tax	(Btmn)	(1)	5	8	12	2	12	15	7
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	(9)	(1)	(6)	(10)	(23)	(17)
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	(6)	(2)	(5)
Core profit	(Btmn)	7	14	28	42	40	6	2	49
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	6	(7)	6	(5)	9	9	11
Net Profit	(Btmn)	7	20	21	48	35	15	11	60
EBITDA	(Btmn)	41	54	78	91	79	75	84	125
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.01	0.01	0.03	0.04	0.03	0.00	0.00	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.02	0.02	0.05	0.03	0.01	0.01	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	432	402	456	509	722	943	957	1,336
Total fixed assets	(Btmn)	375	369	379	382	626	620	613	577
Total assets	(Btmn)	2,596	2,589	2,839	2,877	3,358	3,934	4,055	4,613
Total loans	(Btmn)	963	913	1,128	1,077	206	584	692	978
Total current liabilities	(Btmn)	483	524	403	453	449	781	908	582
Total long-term liabilities	(Btmn)	618	554	904	840	0	151	143	910
Total liabilities	(Btmn)	1,423	1,400	1,629	1,615	784	1,316	1,417	1,842
Paid-up capital	(Btmn)	1,066	1,066	1,066	1,066	1,356	1,356	1,410	1,410
Total equity	(Btmn)	1,173	1,189	1,209	1,263	2,574	2,607	2,620	2,733
BVPS (Bt)	(Bt)	1.10	1.12	1.13	1.18	1.90	1.92	1.86	1.94

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	7	14	28	42	40	6	2	49
Depreciation and amortization	(Btmn)	21	21	21	22	25	28	29	29
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	17	44	28	30	37	53	(89)
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	(33)	(218)	(10)	(208)	(408)	(155)	563
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	(53)	216	(53)	321	382	97	(480)
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	(69)	43	(35)	143	11	(5)	(5)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	29.2	31.6	30.8	33.2	28.3	32.6	38.2	41.1
Operating margin	(%)	6.2	11.9	14.2	17.8	7.4	8.5	10.0	11.3
EBITDA margin	(%)	13.9	20.2	23.3	23.9	17.3	15.7	18.4	22.6
EBIT margin	(%)	6.8	12.3	17.5	18.2	12.4	10.0	12.3	18.5
Net profit margin	(%)	2.6	7.6	6.4	12.7	8.0	3.2	2.4	11.6
ROE	(%)	4.0	9.6	14.0	9.6	6.7	1.2	0.8	3.8
ROA	(%)	1.8	4.4	5.9	4.1	4.2	0.7	0.5	2.0
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.8	0.8	(0.0)	0.1	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	2.9	4.2	6.1	6.9	12.0	5.5	6.4	7.3
Debt service coverage	(x)	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Revenue breakdown									
Ethnic food	(%)	95.2	91.0	87.8	87.3	89.7	81.4	81.5	79.1
Plant-based food	(%)	4.8	6.0	6.9	11.4	6.4	7.2	3.1	1.7
Functional products	(%)	-	3.1	5.2	1.3	3.9	4.0	0.4	1.0
E-commerce	(%)	-	-	-	-	-	7.4	15.0	18.2

Figure 1: NRF's earnings review in 3Q21

(Bt mn)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	YoY%	QoQ%	9M20	9M21	YoY%
Revenue	378	438	472	448	516	36.3	15.1	971	1,436	47.9
Gross profit	126	124	154	171	212	68.7	24.0	310	537	73.1
EBITDA	91	79	75	84	125	37.3	48.4	223	284	27.3
Core profit	42.5	40.0	5.9	2.1	49.3	16.1	2,212.9	84.7	57.4	(32.3)
Net profit	48.1	34.9	15.2	10.7	59.8	24.3	459.5	89.2	85.7	(3.9)
EPS (Bt/share)	0.045	0.026	0.011	0.008	0.042	(6.0)	459.5	0.084	0.061	(26.9)
Balance Sheet										
Total Assets	2,877	3,358	3,934	4,055	4,613	60.3	13.8	2,877	4,613	60.3
Total Liabilities	1,615	784	1,316	1,417	1,842	14.0	30.0	1,615	1,842	14.0
Total Equity	1,263	2,574	2,607	2,620	2,733	116.5	4.3	1,263	2,733	116.5
BVPS (Bt/share)	1.18	1.90	1.92	1.86	1.94	63.6	4.3	1.18	1.94	63.6
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	33.2	28.3	32.6	38.2	41.1			32.0	37.4	
EBITDA margin (%)	24.0	18.1	16.0	18.8	24.2			23.0	19.8	
Net Profit Margin (%)	12.7	8.0	3.2	2.4	11.6			9.2	6.0	
ROA (%)	5.9	4.8	0.6	0.2	4.3			4.1	2.0	
ROE (%)	13.5	6.2	0.9	0.3	7.2			9.6	3.8	
Debt to equity (X)	0.9	0.1	0.2	0.3	0.4			0.9	0.4	
Revenue by business										
Ethnic food	330	393	384	365	408	23.6	11.8	858	1,157	34.8
Plant-based food	43	28	34	14	9	(79.1)	(35.7)	82	57	(30.1)
Functional products	5	17	19	2	5	N.A.	150.0	30	26	(13.9)
E-commerce	-	-	35	67	94	N.A.	40.3	0	196	N.A.
Net profit contribution										
Core operations	43.4	45.7	8.7	22.3	59.6	37.4	167.6	94.3	90.5	(3.9)
E-commerce	-	-	6.8	2.5	6.6	N.A.	160.0	-	15.8	N.A.
Equity income/(loss) from P&B	(0.9)	(5.7)	(9.5)	(22.7)	(16.9)	N.A.	(25.2)	(9.6)	(49.1)	N.A.
Extra items	5.6	(5.0)	9.3	8.6	10.5	N.A.	N.A.	4.5	28.4	N.A.

Source: Company data and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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 และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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, 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, TASSO, 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, IRPC, 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, SG, 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, NYMA, 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, TASSO, 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, IRPC, 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.