

พุกกา โฮลดิ้ง

บริษัท พุกกา โฮลดิ้ง
จำกัด (มหาชน)

PSH

Bloomberg
Reuters

PSH TB
PSH.BK



3Q64: กำไรต่ำสุดในรอบ 10 ปี

กำไรสุทธิ 3Q64 ของ PSH ลดลง 44.8% YoY และ 23% QoQ ทำจุดต่ำสุดในรอบ 10 ปี โดยมีสาเหตุมาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ PSH ปรับเป้ายอดขายและการเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2564 ลดลง 13% และ 21% ตามลำดับ เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ลดลง 18% สู่ 2.06 พันลบ. (-25.5% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ ในขณะที่ธุรกิจโรงพยาบาลจะยังคงมีผลขาดทุนในระยะ 3 ปี ข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมของ PSH เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ PSH ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 9.50 บาท/หุ้น

กำไร 3Q64 ต่ำสุดในรอบ 10 ปี PSH รายงานกำไรสุทธิ 3Q64 อ่อนแอที่ 340 ลบ. (-44.8% YoY และ -22.5% QoQ) ใกล้เคียงกับตลาดคาดที่ 351 ลบ. และทำจุดต่ำสุดในรอบ 10 ปี รายได้อยู่ที่ 6 พันลบ. (-4.6% YoY และ -4.8% QoQ) โดยแบ่งเป็นสัดส่วนรายได้จากทาวเวอร์ไฮส 53% คอนโด 25% (จากยอดโอนใหม่ที่โครงการ "The Reserve 61 Hideaway") บ้านเดี่ยว 18% การขายที่ดินเปล่า 2% และรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาล 1% อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 28.8% โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 30% ขณะที่ธุรกิจโรงพยาบาลมีผลขาดทุนสำหรับ 9M64 รายได้อยู่ที่ 1.93 หมื่นลบ. (-1.8% YoY) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.39 พันลบ. (-30% YoY)

ปรับเป้ายอดขายและการเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2564 ลดลง ใน 9M64 PSH ทำยอดขายได้แล้วที่ 2.0 หมื่นลบ. (+25% YoY) ความล่าช้าในการก่อสร้างตั้งแต่ต้น 3Q64 ส่งผลทำให้บริษัทต้องเลื่อนเปิดตัวโครงการใหม่ออกไป ดังนั้นมูลค่าโครงการเปิดใหม่ทั้งหมดในปี 2564 จะปรับลดลงสู่ 2.15 หมื่นลบ. (+36% YoY) ลดลง 21% จากแผนเดิม PSH ปรับเป้ายอดขายปี 2564 ลดลงสู่ 2.8 หมื่นลบ. (+27% YoY) ลดลง 13% จากเป้าหมาย

ปรับประมาณการกำไรลดลง เพราะอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอ เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2564 ไว้ที่ 2.72 หมื่นลบ. (-6.7% YoY) โดยมี backlog 4Q64 หนุนที่ 1.03 หมื่นลบ. (โครงการเนอวรา 30% และคอนโด 70%) ดังนั้น secured revenue จึงอยู่ที่ 109% แต่เนื่องจากโดยปกติแล้วอัตราการปฏิเสธสินเชื่อสำหรับ backlog คอนโดของ PSH อยู่ในช่วง 30-35% เราจึงไม่คิดว่าประมาณการรายได้ของเราจะมี upside PSH อาจจะใช้นโยบายตัดราคาเพื่อขายสินค้าคงคลังที่ดำเนินมาตั้งแต่ต้นปี 2564 ต่อเนื่องใน 4Q64 และปี 2565 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2564 ลดลงจาก 29.2% สู่ 28.2% และปี 2565 ลดลงจาก 31% สู่ 29.3% ส่งผลทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ปรับลดลง 18% สู่ 2.06 พันลบ. (-25.5% YoY) และปี 2565 ปรับลดลง 15% สู่ 2.2 พันลบ. (+7.4% YoY) สำหรับ 4Q64 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอน backlog

ธุรกิจโรงพยาบาลยังขาดทุน ความล่าช้าในการส่งมอบและฉีดวัคซีนโมเดอร์นาจะทำให้โรงพยาบาลวิมุตต้องเลื่อนรับรายได้บางส่วนออกไปเป็นปี 2565 โรงพยาบาลวิมุตน่าจะมีขาดทุนราว 300 ลบ.ในปีนี้ และจะขาดทุนต่อเนื่องไปจนถึงปี 2566 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมของ PSH

UNDERPERFORM เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ PSH ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 9.50 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 9.60 บาท/หุ้น) อ้างอิง PER เฉลี่ย 9.3 เท่า (ปรับขึ้นจากระดับ -0.5SD) แม้เรามองบวกต่อกลุ่มที่อยู่อาศัยจากการปรับเพิ่ม LTV แต่ PSH อาจจะได้รับประโยชน์น้อยที่สุด เนื่องจากฐานลูกค้าของบริษัทอยู่ในกลุ่มผู้มีรายได้ต่ำและปานกลางถึงต่ำ ซึ่งยังคงมีความอ่อนไหวต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่มีมูลค่าสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	39,885	29,244	27,279	27,840	29,838
EBITDA	(Btmn)	7,789	4,655	3,583	3,770	4,023
Core profit	(Btmn)	5,359	2,771	1,957	2,215	2,428
Reported profit	(Btmn)	5,359	2,771	2,063	2,215	2,428
Core EPS	(Bt)	2.45	1.27	0.90	1.01	1.11
DPS	(Bt)	1.52	0.94	0.59	0.63	0.69
P/E, core	(x)	5.5	10.6	15.0	13.2	12.1
EPS growth, core	(%)	(11.0)	(48.3)	(29.4)	13.2	9.6
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	12.7	6.4	4.5	5.1	5.4
Dividend yield	(%)	11.3	7.0	4.4	4.7	5.1
FCF yield	(%)	(0.8)	30.3	34.6	13.3	4.8
EV/EBIT	(x)	10.9	19.6	23.6	19.7	17.9
EBIT growth, core	(%)	(6.2)	(42.8)	(25.7)	4.9	7.8
EV/CE	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
ROCE	(%)	6.7	4.0	3.4	3.8	4.0
EV/EBITDA	(x)	7.5	11.7	12.9	11.6	10.8
EBITDA growth	(%)	(6.4)	(40.2)	(23.0)	5.2	6.7

Source: SCBS Investment Research

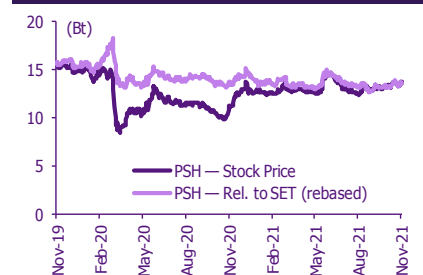
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 16) (Bt)	13.40
Target price (Bt)	9.50
Mkt cap (Btbn)	29.33
Mkt cap (US\$mn)	898
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	5.61
Shares issued (mn)	2,189
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.3 / 11.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.72
Foreign limit / actual (%)	40 / 4
Free float (%)	28.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.8	3.9	18.6
Relative to SET	0.4	(2.4)	(2.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	46,926	43,935	44,901	39,885	29,244	27,279	27,840	29,838
Cost of goods sold	(Btmn)	31,184	28,222	28,815	25,754	19,876	19,582	19,697	20,886
Gross profit	(Btmn)	15,742	15,713	16,086	14,131	9,368	7,697	8,143	8,951
SG&A	(Btmn)	8,153	8,537	8,430	7,060	5,437	4,712	5,012	5,576
Other income	(Btmn)	247	178	170	267	269	138	139	149
Interest expense	(Btmn)	287	197	139	324	515	539	501	488
Pre-tax profit	(Btmn)	2,719	1,359	1,731	1,587	632	852	841	5,571
Corporate tax	(Btmn)	7,548	7,157	7,687	7,014	3,685	2,584	2,770	3,036
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	(0)	0	0	(4)	0	0
Minority interests	(Btmn)	128	(118)	108	100	56	0	0	0
Core profit	(Btmn)	5,940	5,692	6,022	5,359	2,771	2,063	2,215	2,428
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2)	0	0	0	0	106	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,940	5,692	6,022	5,359	2,771	2,063	2,215	2,428
EBITDA	(Btmn)	8,289	7,821	8,322	7,789	4,655	3,583	3,770	4,023
Core EPS	(Bt)	2.72	2.60	2.76	2.45	1.27	0.90	1.01	1.11
Net EPS	(Bt)	2.72	2.60	2.76	2.45	1.27	0.94	1.01	1.11
DPS	(Bt)	1.37	1.31	1.52	1.52	0.94	0.59	0.63	0.69

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	4,638	6,016	6,178	7,026	8,421	6,979	7,064	7,060
Total fixed assets	(Btmn)	61,705	66,228	75,668	79,756	69,853	63,775	62,025	64,148
Total assets	(Btmn)	66,344	72,244	81,845	86,782	78,273	70,754	69,089	71,207
Total loans	(Btmn)	20,143	24,300	27,100	31,050	26,324	19,051	15,942	16,675
Total current liabilities	(Btmn)	17,527	17,639	24,374	24,574	16,065	11,319	11,417	11,367
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,653	15,945	15,597	18,416	18,422	15,522	12,822	13,935
Total liabilities	(Btmn)	30,180	33,584	39,971	42,990	34,487	26,840	24,239	25,302
Paid-up capital	(Btmn)	2,186	2,186	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	35,413	37,909	41,171	43,056	43,047	43,174	44,110	45,165
BVPS	(Bt)	16.20	17.34	18.81	19.67	19.67	19.73	20.16	20.64

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	5,942	5,692	6,022	5,359	2,771	1,957	2,215	2,428
Depreciation and amortization	(Btmn)	454	467	497	451	455	464	499	499
Operating cash flow	(Btmn)	3,813	1,367	786	808	7,721	9,217	4,448	1,793
Investing cash flow	(Btmn)	(219)	(1,566)	(681)	(1,028)	1,159	921	(553)	(383)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,476)	1,144	(176)	(345)	(9,856)	(11,219)	(4,388)	(641)
Net cash flow	(Btmn)	(881)	945	(71)	(565)	(976)	(1,081)	(493)	769

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	33.5	35.8	35.8	35.4	32.0	28.2	29.3	30.0
Operating margin	(%)	16.2	16.3	17.1	17.7	13.4	10.9	11.2	11.3
EBITDA margin	(%)	17.7	17.8	18.5	19.5	15.9	13.1	13.5	13.5
EBIT margin	(%)	16.7	16.7	17.4	18.4	14.4	11.4	11.7	11.8
Net profit margin	(%)	12.7	13.0	13.4	13.4	9.5	7.6	8.0	8.1
ROE	(%)	17.1	15.5	15.2	12.7	6.4	4.5	5.1	5.4
ROA	(%)	9.0	8.2	7.8	6.4	3.4	2.6	3.2	3.5
Net gearing	(x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3
Debt service coverage	(x)	3.8	2.6	1.5	1.2	2.3	5.4	6.0	6.6
Payout Ratio	(%)	50.5	50.5	55.3	62.0	74.0	62.0	62.0	62.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	11,621	7,143	6,166	6,353	9,584	6,888	6,362	6,058
Cost of goods sold	(Btmn)	7,442	4,582	4,200	4,315	6,780	5,052	4,556	4,313
Gross profit	(Btmn)	4,179	2,561	1,966	2,038	2,803	1,836	1,807	1,744
SG&A	(Btmn)	1,966	1,268	1,339	1,156	1,673	1,039	1,099	1,179
Other income	(Btmn)	265	33	57	50	128	9	27	33
Interest expense	(Btmn)	106	121	130	112	151	144	146	129
Pre-tax profit	(Btmn)	2,370	1,204	553	820	1,108	662	589	468
Corporate tax	(Btmn)	511	264	128	204	262	153	150	125
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	(4)
Minority interests	(Btmn)	(34)	(18)	(9)	(12)	0	(0)	(0)	(9)
Core profit	(Btmn)	1,826	922	417	603	845	510	439	330
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	107	(1)	0
Net Profit	(Btmn)	1,826	922	417	603	845	616	438	330
EBITDA	(Btmn)	2,592	1,446	792	1,046	1,371	908	847	724
Core EPS	(Bt)	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39	0.23	0.20	0.15
Net EPS	(Bt)	0.83	0.42	0.19	0.28	0.39	0.28	0.20	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	79,756	84,256	76,418	73,493	69,853	66,461	64,137	61,769
Total fixed assets	(Btmn)	7,026	8,355	8,664	8,657	8,421	10,281	10,981	10,904
Total assets	(Btmn)	86,782	92,611	85,082	82,150	78,273	76,741	75,118	72,673
Total Loans	(Btmn)	31,100	34,850	30,554	28,324	25,129	23,629	22,869	20,807
Total current liabilities	(Btmn)	24,574	30,524	27,625	23,737	16,065	15,063	13,929	14,172
Total long-term liabilities	(Btmn)	18,416	17,347	14,468	15,486	18,422	17,262	17,785	15,430
Total liabilities	(Btmn)	42,990	47,871	42,093	39,224	34,487	32,326	31,714	29,602
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	43,056	43,985	42,265	42,204	43,047	43,665	42,672	42,343
BVPS	(Bt)	19.34	19.75	18.98	18.95	19.33	19.61	19.16	19.02

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	1,826	922	417	603	845	510	439	330
Depreciation and amortization	(Btmn)	115	120	108	114	112	101	112	126
Operating cash flow	(Btmn)	1,577	837	3,650	6,246	837	3,008	5,698	7,839
Investing cash flow	(Btmn)	(263)	(205)	(606)	(791)	(205)	(1,180)	(1,368)	1,451
Financing cash flow	(Btmn)	(827)	3,548	(3,602)	(6,433)	3,548	(1,648)	(4,015)	(6,855)
Net cash flow	(Btmn)	487	4,179	(558)	(978)	4,179	180	315	2,435

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	36.0	35.9	31.9	32.1	29.3	26.7	28.4	28.8
Operating margin	(%)	19.0	18.1	10.2	13.9	11.8	11.6	11.1	9.3
EBITDA margin	(%)	22.3	20.2	12.8	16.5	14.3	13.2	13.3	11.9
EBIT margin	(%)	21.3	18.6	11.1	14.7	13.1	11.7	11.6	9.9
Net profit margin	(%)	15.7	12.9	6.8	9.5	8.8	8.9	6.9	5.4
ROE	(%)	17.3	8.5	3.9	5.7	7.9	4.7	4.1	3.1
ROA	(%)	8.5	4.1	1.9	2.9	4.2	2.6	2.3	1.8
Net gearing	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
Debt service coverage	(x)	0.8	0.3	0.2	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4

Figure 1: Valuation summary (price as of Nov 16, 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
AP	Neutral	9.20	9.4	7.3	6.8	6.8	6.9	38	1	(2)	1.0	0.9	0.8	15	14	12	4.9	5.2	5.0	9.8	8.7	8.8
LH	Outperform	8.80	9.9	17.7	15.2	16.2	14.0	(28)	(6)	16	2.1	2.1	2.1	14	13	15	5.7	5.2	6.1	14.4	13.2	12.3
LPN	Underperform	4.88	3.4	(26.7)	10.1	20.8	14.5	(43)	(52)	43	0.6	0.7	0.7	6	3	5	28.3	3.6	5.2	15.0	20.4	13.5
PSH	Underperform	13.40	9.5	(24.7)	10.6	15.0	13.2	(48)	(29)	13	0.7	0.7	0.7	6	5	5	7.0	4.4	4.7	11.7	12.9	11.6
QH	Underperform	2.28	2.0	(7.5)	11.5	12.7	10.3	(26)	(9)	23	0.9	0.9	0.8	8	7	8	5.2	4.7	5.8	3.9	3.4	3.4
SIRI	Neutral	1.31	1.2	(5.8)	12.3	8.7	9.2	(15)	41	(6)	0.6	0.5	0.5	5	6	5	3.0	4.9	4.6	39.7	23.4	22.4
SPALI	Outperform	22.90	27.0	24.0	11.6	7.4	7.0	(21)	55	6	1.3	1.1	1.0	12	16	15	4.4	6.1	6.4	14.0	8.2	6.8
Average					11.1	12.5	10.7	(21)	0	13	1.0	1.0	0.9	9	9	9	8.4	4.9	5.4	15.5	12.9	11.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก 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, RCP, 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, SST, 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 ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

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, CMIO, 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, 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.