

โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

DTAC

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersDTAC TB
DTAC.BK

4Q64: กำไรต่ำกว่าคาด

DTAC รายงานกำไรปกติ 515 ลบ. ใน 4Q64 ลดลง 26.1% QoQ และ 41.9% YoY ต่ำกว่า SCBS และ consensus คาด ทั้งนี้แม้ผลประกอบการออกมาผิดหวังอย่างมาก แต่เราไม่คิดว่าจะเห็นแรงเทขายมากนัก เนื่องจากราคา tender offer จะช่วยจำกัด downside แม้ว่าจะมีการปรับราคา tender offer ลดลงเพื่อสะท้อนเงินปันผล เรายังคง tactical call สำหรับ DTAC ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 42 บาท ทั้งนี้ราคาเป้าหมายของเราจะไม่รวม synergy ที่อาจเกิดขึ้นหลังจากควบรวมกิจการกับ TRUE

กำไร 4Q64 ต่ำกว่าคาด DTAC รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 171 ลบ. ลดลง 79.5% QoQ และ 39.2% YoY โดยใน 4Q64 บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกี่ยวกับการตัดจำหน่ายทรัพย์สินเสื่อมเนื่องจากการคืนพื้นที่เช่าบนเสาโทรคมนาคมที่บริษัทเช่าจากผู้อื่น จำนวน 344 ลบ. (หลังภาษี) หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 515 ลบ. ลดลง 26.1% QoQ และ 41.9% YoY ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 28% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 26.1% กำไรที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาด โดยเราคาดการณ์ไว้ที่ 3.6 พันลบ. เทียบกับตัวเลขจริงที่ 3.8 พันลบ. นอกจากนี้ DTAC ยังประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H64 จำนวน 1.05 บาท/หุ้น (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.2%) ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 11 ก.พ. สำหรับปี 2564 DTAC รายงานกำไรสุทธิ 3.4 พันลบ. ลดลง 34.3% YoY

รายการสำคัญใน 4Q64 แม้ว่าจะมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ลง แต่ DTAC ยังคงรายงานรายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC ที่ 1.4 หมื่นลบ. ทรงตัว QoQ และลดลง 0.6% YoY ผู้บริหารยอมรับว่ารายได้ฟื้นตัวช้ากว่าคาดเพราะเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า จำนวนผู้ใช้บริการใหม่สุทธิอยู่ที่ 286,000 เลขหมาย (จาก 26,000 เลขหมายใน 3Q64) โดยแบ่งเป็นระบบเดิมเงิน 281,000 เลขหมาย และระบบรายเดือน 5,000 เลขหมาย เราพบว่าโมเมนตัมจำนวนผู้ใช้บริการใหม่สุทธิในระบบรายเดือนของ DTAC ยังอ่อนแอต่อเนื่อง Blended ARPU อยู่ที่ 245 บาท/เลขหมาย/เดือน ลดลงจาก 247 บาทใน 3Q64 โดยมีสาเหตุมาจากการแข่งขันเชิงรุกและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รายได้จากการขายเครื่องโทรศัพท์อยู่ที่ 3.5 พันลบ. เด็บโต 198.9% QoQ และ 32.5% YoY สะท้อนถึงการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ ขาดทุนจากการขายเครื่องโทรศัพท์อยู่ในระดับสูงตามคาดที่ 694 ลบ. เนื่องจาก DTAC เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ให้ส่วนลดราคา iPhone รุ่นใหม่เชิงรุกมากที่สุด ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 3.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16.6% QoQ เนื่องจากโดยปกติแล้วไตรมาส 4 เป็นไตรมาสที่ค่าใช้จ่ายการตลาดสูงที่สุด

เป้าหมายทางการเงินปี 2565 DTAC จัดประชุมทางโทรศัพท์หลังจากประกาศผลประกอบการ ผู้บริหารคาดว่ารายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC และ EBITDA จะอยู่ในระดับคงที่จนถึงเพิ่มขึ้นในอัตราที่เป็นเลขหลักเดียวระดับต่ำ และมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่ 1.2-1.4 หมื่นลบ. บริษัทระบุเป้าหมายทางการเงินดังกล่าวอิงกับการดำเนินงานธุรกิจตามปกติ (ไม่มีดีลกับ TRUE) โดยรวมแล้วสมมติฐานของเราค่อนข้างอนุรักษ์นิยมมากกว่าเป้าของบริษัท เนื่องจากเราคาดว่ารายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC จะลดลง 0.8% ในปี 2565

ความคืบหน้าดีลระหว่าง TRUE-DTAC ผู้บริหารเปิดเผยว่าการประกาศจ่ายเงินปันผลครั้งล่าสุดจะส่งผลทำให้ราคา tender offer ที่ 47.76 บาท/หุ้น ปรับลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะบรรลุข้อตกลงที่มีผลผูกพันภายในสิ้น 1Q65 จากนั้นจะดำเนินการยื่นขออนุมัติและทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยสมัครใจ (VTO) ผู้บริหารคาดว่าธุรกรรมนี้จะแล้วเสร็จใน 2H65 Telenor และ CP Group วางแผนถือหุ้นฝ่ายละ 1 ใน 3 ของบริษัทใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	66,973	66,671	66,109	66,865	67,635
EBITDA	(Btmn)	27,763	27,776	26,608	25,545	27,362
Core profit	(Btmn)	4,777	3,499	3,564	4,204	5,160
Reported profit	(Btmn)	5,107	3,356	3,564	4,204	5,160
Core EPS	(Bt)	2.02	1.48	1.51	1.78	2.18
DPS	(Bt)	2.99	2.10	1.51	1.78	2.18
P/E, core	(x)	23.7	32.3	31.7	26.9	21.9
EPS growth, core	(%)	(13.2)	(26.8)	1.8	18.0	22.7
P/BV, core	(x)	4.6	5.6	5.8	5.7	5.6
ROE	(%)	19.4	15.7	18.0	21.4	25.8
Dividend yield	(%)	6.3	4.4	3.2	3.7	4.6
FCF yield	(%)	(1.3)	(0.4)	7.4	3.7	3.7
EV/EBIT	(x)	6.7	6.9	7.2	7.7	7.1
EBIT growth, core	(%)	0.8	1.3	(6.3)	(6.3)	8.5
EV/CE	(x)	1.1	1.3	1.2	1.2	1.2
ROCE	(%)	(2.1)	(5.0)	(4.9)	(4.1)	(3.6)
EV/EBITDA	(x)	5.8	6.1	6.2	6.4	6.0
EBITDA growth	(%)	(1.2)	0.0	(4.2)	(4.0)	7.1

Source: SCBS Investment Research



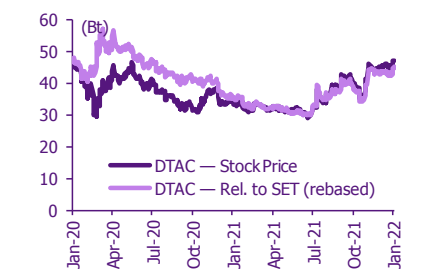
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 28) (Bt)	47.75
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	113.06
Mkt cap (US\$mn)	3,383
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.58
Sector % SET	9.27
Shares issued (mn)	2,368
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	48.8 / 28.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	20.81
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	29.3
Dividend policy (%)	≥50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.1	24.8	46.9
Relative to SET	7.0	23.6	31.5

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	77,456	72,988	71,961	66,973	66,671	66,109	66,865	67,635
Cost of goods sold	(Btmn)	(59,529)	(57,280)	(56,114)	(55,973)	(60,787)	(59,476)	(59,221)	(59,030)
Gross profit	(Btmn)	17,928	15,708	15,847	11,000	5,884	6,633	7,645	8,606
SG&A	(Btmn)	(15,308)	(22,709)	(15,362)	(14,409)	(13,745)	(14,213)	(14,376)	(14,542)
Other income	(Btmn)	1,284	2,552	9,267	11,910	14,787	14,929	15,093	15,243
Interest expense	(Btmn)	(1,557)	(1,351)	(3,269)	(2,859)	(2,830)	(3,150)	(3,100)	(2,850)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,346	(5,800)	6,483	5,642	4,097	4,199	5,262	6,457
Corporate tax	(Btmn)	(218)	1,431	(969)	(853)	(592)	(630)	(1,052)	(1,291)
Equity a/c profits	(Btmn)	(7)	(12)	(9)	(12)	(5)	(5)	(6)	(6)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,121	(4,382)	5,506	4,777	3,499	3,564	4,204	5,160
Extra-ordinary items	(Btmn)	(6)	13	(84)	330	(143)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,115	(4,369)	5,422	5,107	3,356	3,564	4,204	5,160
EBITDA	(Btmn)	29,280	19,507	28,091	27,763	27,776	26,608	25,545	27,362
Core EPS	(Bt)	0.90	(1.85)	2.33	2.02	1.48	1.51	1.78	2.18
Net EPS	(Bt)	0.89	(1.85)	2.29	2.16	1.42	1.51	1.78	2.18
DPS	(Bt)	0.24	1.01	2.87	2.99	2.10	1.51	1.78	2.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	39,215	28,517	22,596	21,722	19,727	27,636	27,813	22,873
Total fixed assets	(Btmn)	66,978	108,073	104,129	113,452	110,808	109,812	109,879	109,073
Total assets	(Btmn)	114,501	150,958	167,339	174,280	164,315	171,564	172,146	166,743
Total loans	(Btmn)	49,015	47,000	49,000	54,126	59,104	63,000	62,000	57,000
Total current liabilities	(Btmn)	36,438	53,208	60,181	48,426	47,096	50,668	45,466	44,116
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,827	75,820	82,192	101,539	97,051	101,432	106,897	102,366
Total liabilities	(Btmn)	85,266	129,028	142,372	149,965	144,147	152,101	152,362	146,482
Paid-up capital	(Btmn)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	(Btmn)	29,235	21,930	24,966	24,315	20,167	19,463	19,783	20,261
BVPS	(Bt)	12.35	9.26	10.54	10.27	8.52	8.22	8.36	8.56

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,121	(4,382)	5,506	4,777	3,499	3,564	4,204	5,160
Depreciation and amortization	(Btmn)	25,594	24,197	18,396	19,288	20,862	19,265	17,204	18,075
Operating cash flow	(Btmn)	25,543	28,813	27,086	23,009	22,588	29,204	23,850	23,553
Investing cash flow	(Btmn)	(18,113)	(35,802)	(31,263)	(24,474)	(22,988)	(20,823)	(19,612)	(19,412)
Financing cash flow	(Btmn)	324	(4,968)	(1,385)	(416)	(2,672)	(372)	(4,884)	(9,682)
Net cash flow	(Btmn)	7,754	(11,957)	(5,562)	(1,881)	(3,072)	8,009	(646)	(5,541)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	23.1	21.5	22.0	16.4	8.8	10.0	11.4	12.7
Operating margin	(%)	3.4	(9.6)	0.7	(5.1)	(11.8)	(11.5)	(10.1)	(8.8)
EBITDA margin	(%)	37.8	26.7	39.0	41.5	41.7	40.2	38.2	40.5
EBIT margin	(%)	35.5	26.8	33.1	35.9	36.5	34.5	32.0	34.3
Net profit margin	(%)	2.7	(6.0)	7.5	7.6	5.0	5.4	6.3	7.6
ROE	(%)	7.2	(19.9)	21.7	21.0	16.6	18.3	21.3	25.5
ROA	(%)	1.8	(3.3)	3.5	2.8	2.1	2.1	2.4	3.0
Net D/E	(%)	0.8	1.5	1.6	2.0	2.8	2.6	2.6	2.5
Interest coverage	(%)	18.8	14.4	8.6	9.7	9.8	8.4	8.2	9.6
Debt service coverage	(%)	8.2	1.8	1.5	3.0	2.6	2.4	5.0	5.6
Payout Ratio	(%)	26.9	(54.7)	125.3	138.6	148.2	100.0	100.0	100.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Service revenue ex. IC	(Btmn)	64,821	63,016	61,231	58,413	56,401	55,928	56,771	57,628
Handset margin	(%)	(30.5)	(26.5)	(22.2)	(27.1)	(20.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	17,447	16,412	16,010	17,104	16,935	16,350	15,522	17,863
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,009)	(13,287)	(13,226)	(15,452)	(15,310)	(14,307)	(14,231)	(16,939)
Gross profit	(Btmn)	3,438	3,125	2,784	1,652	1,625	2,044	1,292	923
SG&A	(Btmn)	(3,668)	(3,137)	(3,443)	(4,161)	(3,347)	(3,306)	(3,274)	(3,817)
Other income	(Btmn)	2,649	2,755	3,081	3,425	3,599	3,734	3,714	3,740
Interest expense	(Btmn)	(775)	(731)	(689)	(664)	(687)	(699)	(729)	(714)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,644	2,012	1,733	253	1,190	1,772	1,002	132
Corporate tax	(Btmn)	(264)	(354)	(270)	36	(135)	(315)	(163)	21
Equity a/c profits	(Btmn)	(3)	(4)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,377	1,654	1,460	286	1,053	1,456	838	152
Extra-ordinary items	(Btmn)	124	235	(24)	(5)	(231)	74	(6)	19
Net Profit	(Btmn)	1,501	1,889	1,436	281	822	1,531	832	171
EBITDA	(Btmn)	7,263	7,645	7,272	3,525	7,593	8,174	7,315	4,707
Core EPS	(Bt)	0.58	0.70	0.62	0.12	0.44	0.62	0.35	0.06
Net EPS	(Bt)	0.63	0.80	0.61	0.12	0.35	0.65	0.35	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	23,295	21,660	23,710	21,722	22,330	22,481	20,441	19,727
Total fixed assets	(Btmn)	101,954	99,375	97,519	113,452	112,830	112,388	111,680	110,808
Total assets	(Btmn)	167,548	162,890	160,609	174,280	174,557	173,003	169,196	164,315
Total loans	(Btmn)	50,248	49,191	49,106	54,126	54,239	57,831	56,752	59,104
Total current liabilities	(Btmn)	62,753	56,214	46,286	48,426	53,215	52,823	47,780	47,096
Total long-term liabilities	(Btmn)	82,012	82,003	90,274	101,539	101,224	98,531	101,421	97,051
Total liabilities	(Btmn)	144,764	138,217	136,560	149,965	154,439	151,354	149,201	144,147
Paid-up capital	(Btmn)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	(Btmn)	22,784	24,673	24,049	24,315	20,118	21,649	19,995	20,167
BVPS	(Bt)	9.62	10.42	10.16	10.27	8.50	9.14	8.44	8.52

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	1,377	1,654	1,460	286	1,053	1,456	838	152
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,844	4,901	4,850	4,693	5,120	5,127	5,263	5,353
Operating cash flow	(Btmn)	8,611	780	6,148	8,311	8,314	3,903	5,514	4,857
Investing cash flow	(Btmn)	(8,477)	(2,157)	(3,750)	(6,463)	(4,616)	(2,160)	(12,125)	(4,087)
Financing cash flow	(Btmn)	1,372	(1,053)	(80)	(5,123)	(3,426)	(1,529)	5,303	(3,021)
Net cash flow	(Btmn)	1,506	(2,430)	2,318	(3,275)	272	214	(1,307)	(2,251)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	19.7	19.0	17.4	9.7	9.6	12.5	8.3	5.2
Operating margin	(%)	(1.3)	(0.1)	(4.1)	(14.7)	(10.2)	(7.7)	(12.8)	(16.2)
EBITDA margin	(%)	41.6	46.6	45.4	20.6	44.8	50.0	47.1	26.3
EBIT margin	(%)	35.7	40.0	39.4	16.9	40.0	43.8	41.4	22.5
Net profit margin	(%)	8.6	11.5	9.0	1.6	4.9	9.4	5.4	1.0
ROE	(%)	23.6	26.3	24.1	4.6	19.6	25.2	15.2	2.7
ROA	(%)	3.5	4.3	3.9	0.7	2.5	3.5	2.0	0.4
Net D/E	(%)	1.8	1.7	1.6	2.0	2.4	2.3	2.5	2.8
Interest coverage	(%)	9.4	10.5	10.6	5.3	11.1	11.7	10.0	6.6
Debt service coverage	(%)	1.4	1.6	2.8	1.5	3.1	2.2	2.9	1.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Service revenue ex. IC	(Btmn)	15,325	14,631	14,375	14,082	14,150	14,280	13,978	13,993
Handset margin	(%)	(36.4)	(23.2)	(19.1)	(26.9)	(18.9)	(13.3)	(32.5)	(19.7)

Figure 1: 4Q21 results review

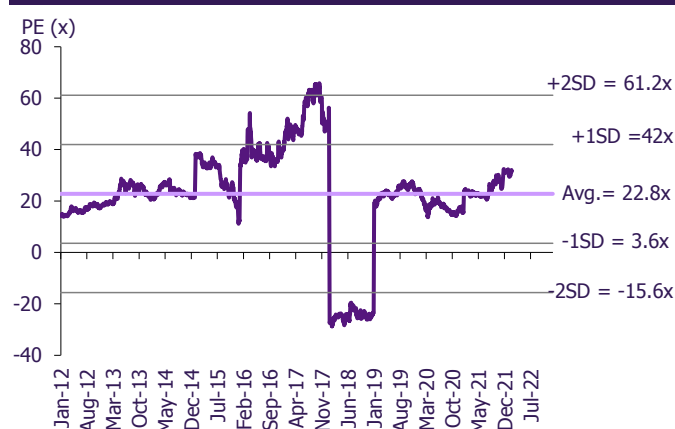
Unit: (Btmn)	4Q20	3Q21	4Q21	y-o-y	q-o-q	4Q21F	diff
Service revenue ex. IC	14,082	13,978	13,993	-0.6%	0.1%	14,300	-2%
IC revenue	367	367	352	-4.1%	-4.1%	368	-4%
Handset revenue	2,655	1,177	3,517	32.5%	198.8%	2,700	30%
Total revenue	17,104	15,522	17,862	4.4%	15.1%	17,368	3%
Cost of services	(7,027)	(7,046)	(7,028)	0.0%	-0.3%	(7,050)	0%
Depreciation & Amortisation	(4,694)	(5,263)	(5,353)	14.0%	1.7%	(5,270)	2%
IC cost	(360)	(362)	(347)	-3.6%	-4.1%	(363)	-4%
Handset cost	(3,370)	(1,560)	(4,211)	25.0%	169.9%	(3,450)	22%
Total costs	(15,451)	(14,231)	(16,939)	9.6%	19.0%	(16,133)	5%
Gross profit	1,653	1,292	924	-44.1%	-28.5%	1,236	-25%
SG&A	(4,161)	(3,274)	(3,817)	-8.3%	16.6%	(3,550)	8%
Operating profit	(2,508)	(1,982)	(2,893)	15.4%	46.0%	(2,314)	25%
Other income	3,425	3,714	3,740	9.2%	0.7%	3,900	-4%
Equity income	(2)	(1)	(1)	-45.0%	-12.6%	(1)	30%
EBIT	915	1,731	846	-7.5%	-51.1%	1,585	-47%
Interest expense	(664)	(729)	(714)	7.6%	-2.1%	(729)	-2%
EBT	251	1,002	132	-47.5%	-86.9%	857	-85%
Income tax	36	(163)	21	na.	-112.6%	(137)	-115%
Minority interests	0	0	0	na.	na.	0	na.
Extra items	(5)	(6)	19	na.	na.	0	na.
Net income	281	832	171	-39.2%	-79.5%	720	-76%
EPS (Bt)	0.12	0.35	0.07	-39.2%	-79.5%	0.30	-76%
Adjusted core profit	886	696	515	-41.9%	-26.1%	720	-28%

Ratio analysis and Operating stats

EBITDA margin (%)	32.8	45.1	34.7			39.5
SGA/Total revenue (%)	24.3	21.1	21.4			20.4
Reg. fee/service revenue (%)	4.1	3.0	4.0			4.0
Net profit margin (%)	1.6	5.4	1.0			4.1
Net adds ('000)	173	26	286			na.

Source: SCBS Investment Research, DTAC

Figure 2: PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: EV/EBITDA band



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Jan 28, 2022)

	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
ADVANC	Outperform	222.00	235.0	8.8	24.1	25.2	23.5	(11)	(5)	7	8.7	8.1	7.4	38	33	33	3.1	3.0	3.2	8.2	8.1	7.6
DTAC	Neutral	47.75	42.0	(7.6)	23.7	32.3	31.7	(13)	(27)	2	4.6	5.6	5.8	19	16	18	6.3	4.4	3.2	5.8	6.1	6.2
TRUE	Neutral	4.94	3.7	(25.1)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	(1)	8	1.9	2.0	2.1	(2)	(3)	(3)	1.4	0.0	0.0	6.0	5.5	5.2
Average					23.9	28.8	27.6	(12)	(11)	6	5.1	5.2	5.1	18	15	16	3.6	2.5	2.1	6.7	6.6	6.4

Source: SCBS Investment Research

Note: DTAC is the only actual 2021; all others are estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลของตงแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดลอก 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, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, 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, COLTOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, 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, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, 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, SSC, 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, UP, UREA, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, 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, HTEC, 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, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAT, 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, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASC, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, 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, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, 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, 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, RAM, 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, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SMC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TMT, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, 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 October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.