

ท่าอากาศยานไทย

บริษัท ท่าอากาศยานไทย
จำกัด (มหาชน)

AOT

Bloomberg
Reuters

AOT TB
AOT.BK

1QFY65: ขาดทุนสุทธิสูงกว่าคาด แต่ขาดทุนปกติตามคาด

AOT รายงานขาดทุนสุทธิ 4.3 พันลบ. ใน 1QFY65 (ค.ค.-ธ.ค. 2564) แยกว่าขาดทุนสุทธิ 3.4 พันลบ. ใน 1QFY64 แต่ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 5.2 พันลบ. ใน 4QFY64 ผลประกอบการออกมาแยกว่าตลาดคาด เพราะถูกจัดตั้งโดยค่าใช้จ่ายพิเศษ ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น AOT ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% เทียบกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 2% โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาเดินทางตามปกติ เนื่องจาก upside gain สุทธาเป็นเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของเราที่ 67 บาท/หุ้น มีจำกัด เราจึงคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ AOT ไว้ที่ NEUTRAL

1QFY65: ขาดทุนสุทธิสูงกว่าคาด แต่ขาดทุนปกติตามคาด AOT รายงานขาดทุนสุทธิ 4.3 พันลบ. ใน 1QFY65 (ค.ค.-ธ.ค. 2564) แยกว่าขาดทุนสุทธิ 3.4 พันลบ. ใน 1QFY64 แต่ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 5.2 พันลบ. ใน 4QFY64 ผลประกอบการออกมาแยกว่าตลาดคาดอยู่ 29% หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายพิเศษจากประมาณการหนี้สินคิดความเกี่ยวกับสัญญาจ้างบริหารและจัดการด้านขนส่งสินค้าจำนวน 990 ลบ. หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่า AOT มีขาดทุนปกติ 3.4 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 4.2 พันลบ. ใน 4QFY64 และเป็นไปตามคาด

ผู้โดยสารเพิ่มขึ้น QoQ หลังคลายล็อกดาวน์ ใน 1QFY65 AOT รายงานจำนวนผู้โดยสารทั้งหมด 6.9 ล้านคน (-36% YoY แต่เพิ่มขึ้นจาก 1.0 ล้านคน ใน 4QFY64) ซึ่งประกอบด้วยผู้โดยสารภายในประเทศ 6 ล้านคน (-43% YoY แต่เพิ่มขึ้นจาก 700,000 คน ใน 4QFY64, 42% ของระดับก่อนเกิด COVID-19) และผู้โดยสารระหว่างประเทศ 866,000 คน (เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จากฐานต่ำ, 4% ของระดับก่อนเกิด COVID-19) โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาเดินทางภายในประเทศตามปกติหลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเดือนก.ย. และจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นหลังจากเปิดประเทศในเดือนพ.ย. (ก่อนที่จะมีการระงับมาตรการคัดกรองคนเข้าประเทศแบบ "Test&Go" ชั่วคราวในเดือนธ.ค. 2564 - ม.ค. 2565)

คงประมาณการ เราคาดว่าขาดทุนปกติของ AOT จะลดลง YoY และทรงตัว QoQ ใน 2QFY65 (ม.ค.-มี.ค. 2565) เนื่องจากเราคาดว่าทางภายในประเทศจะเพิ่มขึ้นจากแรงหนุนมาตรการกระตุ้น "เราเที่ยวด้วยกัน" ของรัฐบาลในเดือนก.พ.-พ.ค. และมีผู้โดยสารระหว่างประเทศเดินทางเข้ามามากขึ้นหลังจากรัฐบาลกลับมาเปิดใช้มาตรการ "Test&Go" อีกครั้งในเดือนก.พ. เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่า AOT จะมีขาดทุนปกติ 1.0 หมื่นลบ. ในปี FY2565 และจะฟื้นตัวกลับมาใกล้กำไรปกติที่ 1.38 หมื่นลบ. ในปี FY2566 โดยอิงกับสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 9 ล้านคน ในปี FY2565 จากนั้นจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 50 ล้านคนในปี FY2566

คง tactical call ไว้ที่ NEUTRAL ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น AOT ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% เทียบกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 2% โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาเดินทางตามปกติ เราจึงคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ AOT ไว้ที่ NEUTRAL เพราะ upside gain สุทธาเป็นเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของเราที่ 67 บาท/หุ้น มีจำกัด เรามองว่าปัจจัยที่จะช่วยกระตุ้นการ re-rating ของ AOT คือ จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศสูง และโครงการพื้นที่เชิงพาณิชย์ใหม่ที่จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนและสร้าง upside ให้กับผลประกอบการ

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	31,179	7,086	15,058	49,978	71,997
EBITDA	(Btmn)	12,303	(7,541)	(905)	28,874	43,945
Core profit	(Btmn)	5,200	(15,319)	(10,012)	13,841	25,482
Reported profit	(Btmn)	4,321	(16,322)	(10,012)	13,841	25,482
Core EPS	(Bt)	0.36	(1.07)	(0.70)	0.97	1.78
DPS	(Bt)	0.19	0.00	0.00	0.48	0.89
P/E, core	(x)	179.9	N.A.	N.A.	67.6	36.7
EPS growth, core	(%)	(79.6)	N.A.	N.A.	N.A.	84.1
P/BV, core	(x)	6.6	8.3	9.2	8.1	7.0
ROE	(%)	3.5	(11.9)	(9.3)	12.6	20.3
Dividend yield	(%)	0.3	0.0	0.0	0.7	1.4
FCF yield	(%)	1.6	1.9	(2.6)	2.2	1.5
EV/EBIT	(x)	131.6	N.A.	(95.9)	47.6	27.1
EBIT growth, core	(%)	(79.0)	N.A.	N.A.	N.A.	74.0
EV/CE	(x)	7.6	5.3	5.0	5.1	5.0
ROCE	(%)	5.4	(7.0)	(4.0)	8.4	14.6
EV/EBITDA	(x)	73.4	N.A.	N.A.	32.3	21.0
EBITDA growth	(%)	(68.1)	N.A.	N.A.	N.A.	52.2

Source: SCBS Investment Research



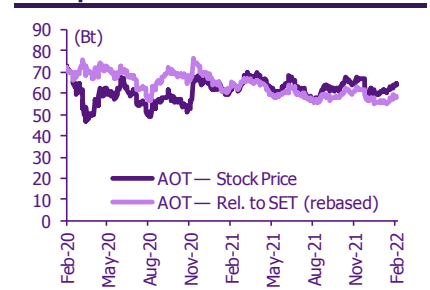
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 10) (Bt)	65.50
Target price (Bt)	67.00
Mkt cap (Btbn)	935.71
Mkt cap (US\$mn)	28,644
Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	4.64
Sector % SET	7.53
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	70 / 55.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	53.76
Foreign limit / actual (%)	30 / 9
Free float (%)	30.0
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.7	(1.1)	3.6
Relative to SET	6.4	(5.2)	(8.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Total revenue	(Btmn)	54,901	60,537	62,783	31,179	7,086	15,058	49,978	71,997
Cost of goods sold	(Btmn)	(25,397)	(27,390)	(28,882)	(23,440)	(22,718)	(24,693)	(30,880)	(37,892)
Gross profit	(Btmn)	29,504	33,147	33,901	7,739	(15,632)	(9,635)	19,098	34,105
SG&A	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	(Btmn)	1,400	1,381	1,601	1,427	630	1,054	1,999	2,880
Interest expense	(Btmn)	(1,195)	(1,016)	(815)	(646)	(2,973)	(2,674)	(1,985)	(1,802)
Pre-tax profit	(Btmn)	27,322	30,992	31,927	6,216	(19,542)	(12,609)	17,613	32,303
Corporate tax	(Btmn)	(5,445)	(5,903)	(6,389)	(1,038)	4,173	2,522	(3,523)	(6,461)
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	(0)	(0)	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	(56)	(54)	(69)	22	50	75	(250)	(360)
Core profit	(Btmn)	21,821	25,036	25,470	5,200	(15,319)	(10,012)	13,841	25,482
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,137)	135	(443)	(879)	(1,003)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	20,684	25,171	25,026	4,321	(16,322)	(10,012)	13,841	25,482
EBITDA	(Btmn)	34,162	37,650	38,593	12,303	(7,541)	(905)	28,874	43,945
Core EPS	(Bt)	1.53	1.75	1.78	0.36	(1.07)	(0.70)	0.97	1.78
Net EPS	(Bt)	1.45	1.76	1.75	0.30	(1.14)	(0.70)	0.97	1.78
DPS	(Bt)	0.86	1.05	1.05	0.19	0.00	-	0.48	0.89

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Total current assets	(Btmn)	71,655	77,068	80,787	50,491	21,499	19,876	49,965	66,793
Total fixed assets	(Btmn)	93,625	96,334	104,069	110,130	112,157	123,875	135,501	144,328
Total assets	(Btmn)	178,410	187,709	198,382	173,559	195,086	209,775	228,644	248,559
Total loans	(Btmn)	23,511	17,907	13,697	11,093	9,266	31,816	40,605	48,166
Total current liabilities	(Btmn)	20,728	23,203	26,182	15,333	13,610	20,181	18,121	19,212
Total long-term liabilities	(Btmn)	19,229	13,685	10,516	8,245	6,080	28,657	37,446	45,007
Total liabilities	(Btmn)	46,721	43,439	43,843	30,527	81,664	107,203	112,232	113,585
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	(Btmn)	131,689	144,269	154,539	143,032	113,421	102,572	116,413	134,974
BVPS	(Bt)	9.20	10.07	10.77	9.96	7.94	7.10	8.07	9.37

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Core Profit	(Btmn)	21,821	25,036	25,470	5,200	(15,319)	(10,012)	13,841	25,482
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,645	5,642	5,851	5,441	9,027	9,031	9,276	9,840
Operating cash flow	(Btmn)	27,102	33,818	32,916	259	(11,935)	1,051	19,123	26,769
Investing cash flow	(Btmn)	(8,423)	(15,608)	(11,578)	14,705	20,561	(25,601)	1,677	(13,201)
Financing cash flow	(Btmn)	(15,247)	(18,926)	(20,008)	(19,068)	(5,976)	7,806	8,789	641
Net cash flow	(Btmn)	3,431	(716)	1,330	(4,104)	2,651	(16,745)	29,589	14,209

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Gross margin	(%)	53.7	54.8	54.0	24.8	(220.6)	(64.0)	38.2	47.4
Operating margin	(%)	53.7	54.8	54.0	24.8	(220.6)	(64.0)	38.2	47.4
EBITDA margin	(%)	62.2	62.2	61.5	39.5	(106.4)	(6.0)	57.8	61.0
EBIT margin	(%)	51.9	52.9	52.2	22.0	(233.8)	(66.0)	39.2	47.4
Net profit margin	(%)	37.7	41.6	39.9	13.9	(230.4)	(66.5)	27.7	35.4
ROE	(%)	17.3	18.1	17.0	3.5	(11.9)	(9.3)	12.6	20.3
ROA	(%)	12.4	13.7	13.2	2.8	(8.3)	(4.9)	6.3	10.7
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	0.2	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	28.6	37.1	47.4	19.0	(2.5)	(0.3)	14.5	24.4
Debt service coverage	(x)	6.2	7.2	9.7	3.5	(1.2)	(0.2)	5.6	8.9
Payout Ratio	(%)	59.4	59.6	59.9	50.0	0.0	0.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Total passengers	(mn)	129.2	139.5	141.9	72.6	20.0	43.7	96.3	129.3
- International	(mn)	72.5	80.5	84.0	37.5	1.0	9.0	50.0	71.4
- Domestic	(mn)	56.7	59.0	57.8	35.2	19.1	34.7	46.3	57.8
Total passenger growth	(%)	7.7	8.0	1.7	(48.8)	(72.5)	118.4	120.3	34.3
- International	(%)	6.6	11.0	4.4	(55.4)	(97.5)	845.7	455.6	42.9
- Domestic	(%)	9.3	4.2	(2.0)	(39.2)	(45.8)	82.0	33.3	25.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Total revenue	(Btmn)	11,902	1,319	1,853	2,176	1,778	1,667	1,465	2,327
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,930)	(4,623)	(4,796)	(5,570)	(5,425)	(5,531)	(6,192)	(5,693)
Gross profit	(Btmn)	4,972	(3,304)	(2,943)	(3,394)	(3,647)	(3,864)	(4,727)	(3,366)
SG&A	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	(Btmn)	363	422	163	212	125	117	177	73
Interest expense	(Btmn)	(166)	(155)	(148)	(748)	(743)	(740)	(742)	(739)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,531	(3,403)	(3,567)	(4,397)	(4,639)	(4,882)	(5,624)	(4,498)
Corporate tax	(Btmn)	(934)	761	973	945	923	885	1,421	1,090
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	27	9	9	6	33	2	32
Core profit	(Btmn)	3,597	(2,615)	(2,585)	(3,443)	(3,710)	(3,965)	(4,201)	(3,376)
Extra-ordinary items	(Btmn)	51	(319)	(1,143)	1	66	(114)	(956)	(895)
Net Profit	(Btmn)	3,648	(2,934)	(3,728)	(3,442)	(3,644)	(4,079)	(5,157)	(4,272)
EBITDA	(Btmn)	6,045	(1,916)	(2,038)	(1,498)	(1,789)	(2,051)	(2,204)	(1,467)
Core EPS	(Bt)	0.25	(0.18)	(0.18)	(0.24)	(0.26)	(0.28)	(0.29)	(0.24)
Net EPS	(Bt)	0.26	(0.21)	(0.26)	(0.24)	(0.26)	(0.29)	(0.36)	(0.30)

Balance Sheet

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Total current assets	(Btmn)	66,279	57,618	50,491	40,156	30,948	26,293	21,499	13,532
Total fixed assets	(Btmn)	106,642	107,831	110,130	110,387	110,301	110,352	112,157	111,831
Total assets	(Btmn)	185,979	178,077	173,559	207,613	200,475	197,235	195,086	185,462
Total loans	(Btmn)	12,601	11,443	11,123	10,995	9,963	9,673	9,266	8,424
Total current liabilities	(Btmn)	19,743	15,429	15,333	11,532	10,510	10,848	13,610	9,807
Total long-term liabilities	(Btmn)	9,707	8,685	8,275	7,455	6,757	6,341	6,080	5,254
Total liabilities	(Btmn)	35,752	30,564	30,527	78,734	77,916	78,767	81,664	76,425
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	(Btmn)	150,226	147,513	143,032	128,879	122,559	118,467	113,421	109,036
BVPS	(Bt)	10.52	10.33	10.01	9.02	8.58	8.29	7.94	7.63

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Core Profit	(Btmn)	3,597	(2,615)	(2,585)	(3,443)	(3,710)	(3,965)	(4,201)	(3,376)
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,348	1,333	1,381	2,151	2,107	2,091	2,678	2,293
Operating cash flow	(Btmn)	4,318	(5,467)	(4,689)	(5,914)	(1,732)	(1,998)	(2,291)	(2,813)
Investing cash flow	(Btmn)	15,760	7,306	(3,536)	6,928	6,340	120	7,173	3,073
Financing cash flow	(Btmn)	(16,613)	(553)	(1,105)	(460)	(3,807)	(642)	(1,067)	(2,044)
Net cash flow	(Btmn)	3,465	1,286	(9,331)	554	801	(2,519)	3,816	(1,785)

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Gross margin	(%)	41.8	(250.4)	(158.8)	(156.0)	(205.2)	(231.9)	(322.6)	(144.6)
Operating margin	(%)	41.8	(250.4)	(158.8)	(156.0)	(205.2)	(231.9)	(322.6)	(144.6)
EBITDA margin	(%)	50.8	(145.2)	(110.0)	(68.8)	(100.6)	(123.0)	(150.4)	(63.0)
EBIT margin	(%)	39.5	(246.2)	(184.5)	(167.7)	(219.2)	(248.5)	(333.2)	(161.5)
Net profit margin	(%)	30.6	(222.4)	(201.2)	(158.2)	(205.0)	(244.7)	(352.0)	(183.5)
ROE	(%)	9.2	(7.0)	(7.1)	(10.1)	(11.8)	(13.2)	(14.5)	(12.1)
ROA	(%)	7.4	(5.7)	(5.9)	(7.2)	(7.3)	(8.0)	(8.6)	(7.1)
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	36.4	(12.4)	(13.8)	(2.0)	(2.4)	(2.8)	(3.0)	(2.0)
Debt service coverage	(x)	6.8	(2.3)	(2.4)	(0.9)	(1.2)	(1.3)	(1.4)	(1.0)

Main Assumptions

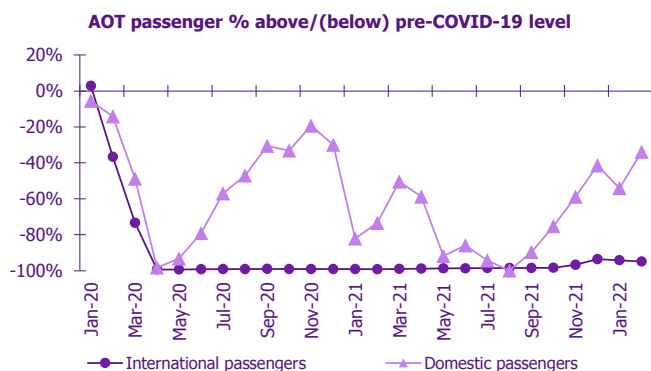
FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Total passengers	(mn)	27.0	1.4	7.5	10.7	5.1	3.2	1.0	6.9
- International	(mn)	15.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.9
- Domestic	(mn)	12.0	1.3	7.3	10.5	4.9	3.0	0.7	6.0
Total passenger growth	(%)	(30.3)	(95.7)	(78.0)	(70.8)	(81.3)	126.7	(86.7)	(35.6)
- International	(%)	(35.5)	(99.3)	(99.1)	(99.1)	(98.7)	80.8	60.1	330.8
- Domestic	(%)	(22.7)	(90.6)	(45.5)	(27.6)	(59.7)	131.4	(90.6)	(42.6)

Figure 1: AOT's earnings review

	Oct-20 Dec-20	Jan-21 Mar-21	Apr-21 Jun-21	Jul-21 Sep-21	Oct-21 Dec-21		
(Btmn)	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	% YoY	% QoQ
Total revenue	2,176	1,778	1,667	1,465	2,327	6.9	58.8
Operating profit	(3,394)	(3,647)	(3,864)	(4,727)	(3,366)	N.M.	N.M.
EBITDA	(1,498)	(1,789)	(2,051)	(2,204)	(1,467)	N.M.	N.M.
Core profit	(3,443)	(3,710)	(3,965)	(4,201)	(3,376)	N.M.	N.M.
Net Profit	(3,442)	(3,644)	(4,079)	(5,157)	(4,272)	N.M.	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.24)	(0.26)	(0.29)	(0.36)	(0.30)	N.M.	N.M.
Balance Sheet							
Total assets	207,613	200,475	197,235	195,086	185,462	(10.7)	(4.9)
Total liabilities	78,734	77,916	78,767	81,664	76,425	(2.9)	(6.4)
Total equity	128,879	122,559	118,467	113,421	109,036	(15.4)	(3.9)
BVPS (Bt/share)	9.0	8.6	8.3	7.9	7.6	(15.4)	(3.9)
Financial ratio							
Operating margin (%)	(156.0)	(205.2)	(231.9)	(322.6)	(144.6)		
EBITDA margin (%)	(68.8)	(100.6)	(123.0)	(150.4)	(63.0)		
Net profit margin (%)	(158.2)	(205.0)	(244.7)	(352.0)	(183.5)		
ROA (%)	(7.2)	(7.3)	(8.0)	(8.6)	(7.1)		
ROE (%)	(10.1)	(11.8)	(13.2)	(14.5)	(12.1)		
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		
Key statistics							
No. of aircraft (movements)	104,364	62,986	50,258	27,876	73,342	(29.7)	163.1
No. of passenger (mn)	10.7	5.1	3.2	1.0	6.9	(35.6)	595.9
- International passengers	0.2	0.2	0.2	0.3	0.9	337.4	180.9
- Domestic passengers	10.5	4.9	3.0	0.7	6.0	(42.6)	782.7

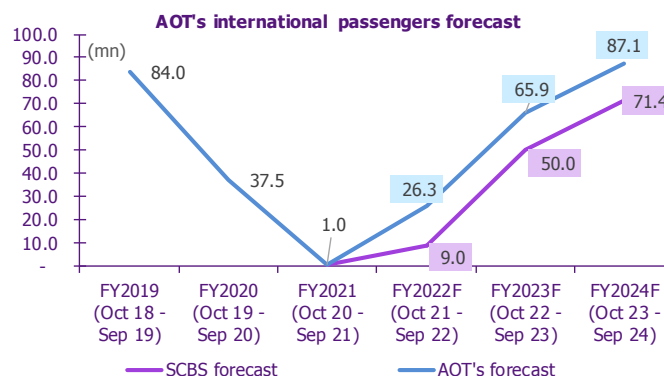
Source: AOT and SCBS Investment Research

Figure 2: AOT's passengers vs. pre-COVID-19 level



Source: AOT and SCBS Investment Research

Figure 3: International passenger traffic assumption



Source: AOT and SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Feb 10, 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
AAV	Underperform	2.72	1.9	(30.1)	n.m. n.m. n.m.	(653) 63 23	0.9 1.6 2.0	(29) (26) (21)	0.0 0.0 0.0	n.m. n.m. 115.6
AOT	Neutral	65.50	67.0	2.3	179.9 n.m. n.m.	(80) n.m. 35	6.5 8.2 9.1	3 (12) (9)	0.3 0.0 0.0	73.4 n.m. n.m.
Average					179.9 n.m. n.m.	(366) 63 n.m.	3.7 4.9 5.5	(13) (19) (15)	0.1 0.0 0.0	73.4 n.m. 115.6

Source: 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 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 ข่าวก่อนการเสนอราคา การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนการเสนอราคา การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTTEC, 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, 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, JCHK, 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, RPT, 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, 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, WIJK, 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, 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 คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดข้างต้นประกอบด้วย

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, 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, 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, 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, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTTEC, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BBK, BC, BCT, BDMS, BEB, 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, 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, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCHK, 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, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, 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, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TKN, TM, 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.