

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป
จำกัด (มหาชน)

AWC

Bloomberg
Reuters

AWC TB
AWC.BK

4Q64: กำไรเพราะมีรายการพิเศษ

AWC รายงานกำไรสุทธิ 967 ลบ. ใน 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 621 ลบ. (แย่ง YoY แต่ดีขึ้น QoQ) ซึ่งต่ำกว่า SCBS และตลาดคาดอยู่ 30% เนื่องจากรายได้ชะลอตัวลง โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าและธุรกิจอาคารสำนักงาน ปัจจุบันระดับราคาหุ้นในระยะสั้น คือ พัฒนาการเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในขณะที่ความกังวลของเรา คือ การดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าและธุรกิจอาคารสำนักงานชะลอตัว เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ AWC ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 4.6 บาท/หุ้น

4Q64: กำไรเพราะรายการพิเศษ แต่ขาดทุนปกติแยกว่าคาด AWC รายงานกำไรสุทธิ 967 ลบ. ใน 4Q64 ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 15 ลบ. ใน 4Q63 (ปรับงบการเงินย้อนหลัง) และเพิ่มขึ้น 41% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 621 ลบ. ใน 4Q64 แย่ลงจากขาดทุนปกติ 415 ลบ. ใน 4Q63 แต่ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 1.0 พันลบ. ใน 3Q64 ผลประกอบการออกมาแยกว่า SCBS และตลาดคาดอยู่ 30% เนื่องจากรายได้ชะลอตัวลง สำหรับปี 2564 AWC รายงานกำไรสุทธิ 861 ลบ. แต่หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 3.0 พันลบ. แย่ลงจากขาดทุนปกติ 1.4 พันลบ. ในปี 2563 AWC ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.01076 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 0.2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 เม.ย. 2565 และจ่ายวันที่ 20 พ.ค. 2565

ธุรกิจโรงแรมและการบริการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าและธุรกิจอาคารสำนักงานอ่อนแอ Figure 2 แสดงให้เห็นว่า ใน 4Q64 ธุรกิจโรงแรมและการบริการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ โดยขาดทุนที่ระดับ EBITDA ปรับตัวลดลงอันเป็นผลมาจากการกลับมาเดินทางภายในประเทศหลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเดือนก.ย. และการเปิดประเทศโดยไม่กักตัวนักท่องเที่ยวจากประเทศความเสี่ยงต่ำในเดือนพ.ย. ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าและธุรกิจอาคารสำนักงานรายงานการดำเนินงานดีขึ้น QoQ แต่แย่ง YoY ซึ่งเราเชื่อว่าเกิดจากอัตราค่าเช่าพื้นที่ที่ลดลง (น. ยังไม่ได้การเปิดเผยข้อมูลสถิติด้านการดำเนินงาน)

แนวโน้มผลประกอบการ เราคาดว่ากำไรดำเนินงานของ AWC จะอ่อนแอลงใน 1Q65 โดยขาดทุนปกติจะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เพราะถูกกดดันโดยความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในเดือนม.ค.

ประกาศขยายการลงทุน AWC ประกาศการเข้าลงทุน 3 รายการ มูลค่าการลงทุนรวม 4.5 พันลบ. ในบริษัทของกลุ่มบริษัทที่ซีซี ภายใต้สัญญาการให้สิทธิในการทำค่าเช่าก่อน (TCC agreement) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ: 1) พัฒนาโครงการดี อิมพีเรียล โกลเด้น ไทรอนเกิ้ล รีสอร์ท จังหวัดเชียงราย เป็นรีสอร์ทระดับลักซ์ซูรี่ 2) พัฒนาโครงการบนถนนทรงวาด จังหวัดกรุงเทพฯ เป็นโรงแรมระดับลักซ์ซูรี่ และ 3) พัฒนาโครงการบนถนนเจริญกรุง จังหวัดกรุงเทพฯ เป็นโรงแรมระดับลักซ์ซูรี่ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเหล่านี้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 22 เม.ย. 2565 นอกจากนี้ AWC ยังเปิดเผยว่าบริษัทจะจัดตั้งองค์การร่วมทุน investment vehicle (จะสรุปโครงสร้างในภายหลัง) เพื่อหาโอกาสลงทุนในธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย มูลค่าเงินลงทุนจะอยู่ที่ ~US\$500 ล้าน (~1.65 หมื่นลบ.) AWC วางแผนที่จะเข้าร่วมลงทุนประมาณ 15-60% และส่วนเงินลงทุนที่เหลือจะเป็นการร่วมลงทุนจากผู้ลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ มูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินที่ 4.6 บาท/หุ้น (ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าธุรกิจหลักที่ 4.1 บาท/หุ้น และมูลค่าของโอกาสขยายกิจการภายใต้สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซีซีที่ 0.5 บาท/หุ้น) ได้รวมเอามูลค่าของโอกาสในการขยายกิจการจากการลงทุนในบริษัท 3 บริษัทภายใต้สัญญาให้สิทธิจากกลุ่มบริษัทที่ซีซีเข้ามาแล้ว ทั้งนี้ ในขณะนี้เรายังไม่ได้รวมการจัดตั้งองค์การร่วมทุนเข้ามาเนื่องจากข้อมูลในปัจจุบันยังมีจำกัด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	6,011	4,307	7,170	12,757	17,133
EBITDA	(Btmn)	1,040	(34)	2,935	4,994	6,569
Core profit	(Btmn)	(1,359)	(3,023)	(954)	450	1,340
Reported profit	(Btmn)	(931)	861	(954)	450	1,340
Core EPS	(Bt)	(0.04)	(0.09)	(0.03)	0.01	0.04
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02
P/E, core	(x)	N.M.	N.M.	N.M.	355.9	119.4
EPS growth, core	(%)	(245.8)	N.M.	N.M.	N.M.	2.0
P/BV, core	(x)	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0
ROE	(%)	(1.6)	(3.8)	(1.2)	0.6	1.7
Dividend yield	(%)	0.0	0.2	0.0	0.1	0.3
FCF yield	(x)	(17.5)	(1.9)	(3.4)	(0.4)	1.5
EV/EBIT	(x)	N.M.	N.M.	463.9	90.1	60.7
EBIT growth, core	(%)	N.M.	N.M.	N.M.	417.1	47.0
EV/CE	(x)	2.8	2.8	2.6	2.5	2.5
ROCE	(%)	(0.6)	(1.7)	0.3	2.0	3.0
EV/EBITDA	(x)	195.4	N.M.	72.5	42.8	32.2
EBITDA growth	(%)	(80.0)	N.M.	N.M.	70.2	31.5

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



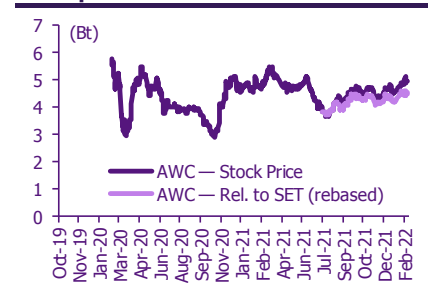
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 18) (Bt)	5.00
Target price (Bt)	4.60
Mkt cap (Btbn)	160.00
Mkt cap (US\$mn)	4,974
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.79
Sector % SET	5.67
Shares issued (mn)	32,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.7 / 3.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 41
Free float (%)	25.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.2	6.8	6.8
Relative to SET	4.8	2.6	(6.4)

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	2017	2018	2019	2020*	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	10,477	11,611	13,175	6,011	4,307	7,170	12,757	17,133
Cost of goods sold	(Btmn)	5,546	5,978	6,487	4,127	3,641	4,644	6,992	9,492
Gross profit	(Btmn)	4,931	5,633	6,688	1,884	665	2,526	5,765	7,641
SG&A	(Btmn)	2,356	2,775	3,685	2,407	2,304	2,211	3,648	4,496
Other income	(Btmn)	731	842	113	553	3,973	143	255	343
Interest expense	(Btmn)	1,976	3,041	2,154	1,143	1,181	1,652	1,810	1,812
Pre-tax profit	(Btmn)	1,330	659	962	(1,113)	1,154	(1,193)	562	1,675
Corporate tax	(Btmn)	(40)	160	313	(182)	292	(239)	112	335
Equity a/c profits	(Btmn)	2	(2)	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	(1,317)	(29)	283	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	55	469	932	(1,359)	(3,023)	(954)	450	1,340
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	-	-	429	3,884	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	55	469	932	(931)	861	(954)	450	1,340
EBITDA	(Btmn)	4,422	4,733	5,193	1,040	(34)	2,935	4,994	6,569
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.02	0.03	(0.04)	(0.09)	(0.03)	0.01	0.04
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.02	0.03	(0.03)	0.03	(0.03)	0.01	0.04
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020*	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	44,006	3,049	15,938	1,052	905	6,730	10,090	9,208
Total fixed assets	(Btmn)	32,408	38,327	68,068	70,681	72,781	79,057	81,281	81,407
Total assets	(Btmn)	133,043	93,067	136,493	133,423	138,897	148,422	153,727	152,585
Total loans	(Btmn)	120,174	63,135	36,718	43,359	47,571	58,604	62,094	58,688
Total current liabilities	(Btmn)	51,611	22,716	11,361	3,253	5,667	7,058	8,777	10,164
Total long-term liabilities	(Btmn)	71,493	42,794	28,000	41,801	43,733	53,453	56,233	52,479
Total liabilities	(Btmn)	124,295	68,069	45,687	55,366	59,691	70,457	75,493	73,547
Paid-up capital	(Btmn)	9,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	8,748	24,999	90,806	78,057	79,207	77,965	78,234	79,038
BVPS (Bt)	(Bt)	0.87	1.04	2.84	2.44	2.48	2.44	2.44	2.47

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020*	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	55	469	932	(1,359)	(3,023)	(954)	450	1,340
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,847	1,875	2,118	1,539	1,605	2,620	2,877	3,425
Operating cash flow	(Btmn)	5,030	4,305	5,842	677	14	2,004	4,131	5,636
Investing cash flow	(Btmn)	(127,415)	38,454	(2,870)	(28,659)	(3,047)	(7,464)	(4,823)	(3,164)
Financing cash flow	(Btmn)	121,343	(42,660)	10,185	13,540	2,932	7,094	3,310	(3,941)
Net cash flow	(Btmn)	(1,042)	99	13,158	(14,442)	(101)	1,634	2,617	(1,469)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020*	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	47.1	48.5	50.8	31.3	15.5	35.2	45.2	44.6
Operating margin	(%)	24.6	24.6	22.8	(8.7)	(38.1)	4.4	16.6	18.4
EBITDA margin	(%)	42.2	40.8	39.1	15.8	(0.4)	40.1	38.4	37.6
EBIT margin	(%)	31.6	31.9	23.6	0.5	54.2	6.4	18.6	20.4
Net profit margin	(%)	0.5	4.0	7.1	(15.5)	20.0	(13.3)	3.5	7.8
ROE	(%)	0.1	2.8	1.6	(1.6)	(3.8)	(1.2)	0.6	1.7
ROA	(%)	0.1	0.4	0.8	(1.0)	(2.2)	(0.7)	0.3	0.9
Net D/E	(x)	13.6	2.5	0.2	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	2.2	1.6	2.4	0.9	(0.0)	1.8	2.8	3.6
Debt service coverage	(x)	0.1	0.2	0.5	0.4	(0.0)	0.4	0.7	0.8
Payout Ratio	(x)	N.A.	N.A.	42.9	0.0	0.0	0.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020*	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	57.8	60.5	67.4	47.9	41.7	49.5	64.6	71.8
Commercial	(%)	42.2	39.5	32.6	52.1	58.3	50.5	35.4	28.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20*	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	2,502	760	1,225	1,523	1,084	967	791	1,465
Cost of goods sold	(Btmn)	1,145	805	956	1,221	929	859	845	1,008
Gross profit	(Btmn)	1,357	(44)	269	302	156	107	(55)	457
SG&A	(Btmn)	769	603	620	415	540	603	550	611
Other income	(Btmn)	17	36	45	455	25	579	1,748	1,621
Interest expense	(Btmn)	279	274	298	293	303	334	271	272
Pre-tax profit	(Btmn)	326	(885)	(604)	50	(663)	(250)	872	1,195
Corporate tax	(Btmn)	62	(174)	(133)	64	(69)	(51)	185	228
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	258	(729)	(474)	(415)	(601)	(758)	(1,044)	(621)
Extra-ordinary items	(Btmn)	6	19	3	400	7	559	1,731	1,588
Net Profit	(Btmn)	265	(710)	(471)	(15)	(594)	(198)	687	967
EBITDA	(Btmn)	981	(225)	96	740	41	479	1,547	1,873
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.01	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	(0.03)	(0.02)
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.01	(0.02)	(0.01)	(0.00)	(0.02)	(0.01)	0.02	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20*	3Q20*	4Q20*	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	2,305	1,242	1,053	1,052	979	927	799	905
Total fixed assets	(Btmn)	70,194	70,272	70,363	70,681	71,799	71,884	72,000	72,781
Total assets	(Btmn)	124,835	124,055	123,953	133,423	133,513	134,284	136,093	138,897
Total loans	(Btmn)	40,937	41,972	42,562	43,359	44,837	45,933	46,753	47,571
Total current liabilities	(Btmn)	6,817	3,642	4,220	3,253	4,536	5,419	5,527	5,667
Total long-term liabilities	(Btmn)	36,000	39,802	39,816	41,801	41,804	41,813	42,813	43,733
Total liabilities	(Btmn)	51,266	51,810	52,305	55,366	55,954	56,847	57,925	59,691
Paid-up capital	(Btmn)	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	73,569	72,246	71,647	78,057	77,559	77,436	78,169	79,207
BVPS (Bt)	(Bt)	2.30	2.26	2.24	2.44	2.42	2.42	2.44	2.48

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20*	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	258	(729)	(474)	(415)	(601)	(758)	(1,044)	(621)
Depreciation and amortization	(Btmn)	376	386	402	398	400	395	404	406
Operating cash flow	(Btmn)	492	(292)	133	344	(54)	(339)	910	(504)
Investing cash flow	(Btmn)	(27,069)	(289)	(610)	(691)	(1,107)	(466)	(417)	(1,057)
Financing cash flow	(Btmn)	12,619	(25,479)	26,038	362	1,138	741	497	555
Net cash flow	(Btmn)	(13,957)	(26,060)	25,561	14	(22)	(64)	990	(1,005)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20*	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	54.2	(5.8)	21.9	19.8	14.4	11.1	(6.9)	31.2
Operating margin	(%)	23.5	(85.2)	(28.6)	(7.4)	(35.5)	(51.3)	(76.5)	(10.5)
EBITDA margin	(%)	38.3	(32.8)	7.5	14.4	1.4	(6.5)	(7.9)	8.2
EBIT margin	(%)	24.5	23.3	0.0	33.7	23.5	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	(%)	10.6	(93.4)	(38.4)	(1.0)	(54.8)	(20.5)	86.9	66.0
ROE	(%)	2.1	(1.9)	(2.6)	(1.6)	(3.2)	(3.6)	(4.3)	(3.8)
ROA	(%)	1.0	(0.9)	(1.2)	(1.0)	(1.9)	(2.1)	(2.5)	(2.2)
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	3.5	(0.8)	0.3	2.5	0.1	1.4	5.7	6.9
Debt service coverage	(x)	0.6	(0.3)	0.1	1.1	0.0	0.4	1.2	1.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q20*	2Q20*	3Q20*	4Q20*	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	61.1	17.2	36.9	50.5	38.0	31.5	33.5	55.2
Commercial	(%)	38.9	82.8	63.1	49.5	62.0	68.5	66.5	44.8

*Restate

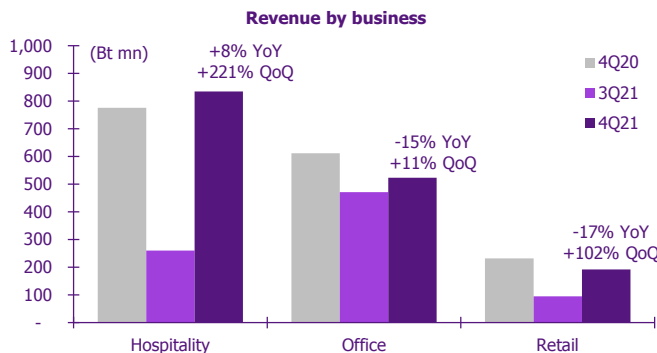
Figure 1: AWC's earnings review

(Bt mn)	4Q20*	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY%	QoQ%	2020*	2021	YoY%
Revenue	1,523	1,084	967	791	1,465	(3.8)	85.3	6,011	4,307	(28.4)
Gross profit	302	156	107	(55)	457	51.5	N.M.	1,884	665	(64.7)
EBITDA	740	41	479	1,547	1,873	152.9	N.M.	1,593	3,940	147.4
Core profit	(415)	(601)	(758)	(1,044)	(621)	N.M.	N.M.	(1,359)	(3,023)	N.M.
Net profit	(15)	(594)	(198)	687	967	N.M.	40.8	(931)	861	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.000)	(0.019)	(0.006)	0.021	0.030	N.M.	N.M.	(0.029)	0.027	N.M.
Balance Sheet										
Total Assets	133,423	133,513	134,284	136,093	138,897	4.1	2.1	133,423	138,897	4.1
Total Liabilities	55,366	55,954	56,847	57,925	59,691	7.8	3.0	55,366	59,691	7.8
Total Equity	3,253	4,536	5,419	5,527	5,667	74.2	2.5	3,253	5,667	74.2
BVPS (Bt/share)	2.44	2.42	2.42	2.44	2.48	1.5	1.3	2.44	2.48	1.5
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	19.8	14.4	11.1	(6.9)	31.2			31.3	15.5	
EBITDA margin (%)	48.6	3.8	49.6	195.7	127.8			26.5	91.5	
Net Profit Margin (%)	(1.0)	(54.8)	(20.5)	86.9	66.0			(15.5)	20.0	
ROA (%)	(1.2)	(1.9)	(2.3)	(3.2)	(1.8)			(1.0)	(2.2)	
ROE (%)	(2.0)	(3.2)	(4.0)	(5.6)	(3.2)			(1.6)	(3.8)	
D/E (X)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6			0.6	0.6	

Source: SCBS Investment Research

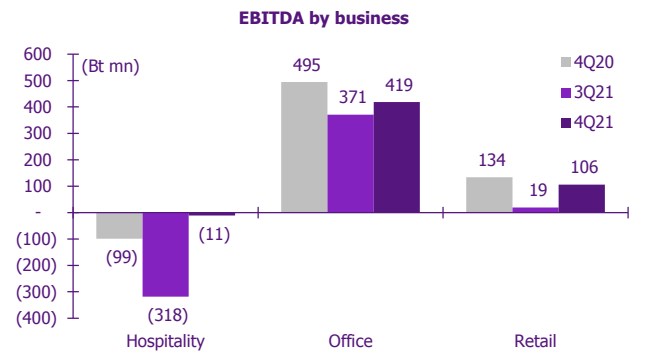
*Restate

Figure 2: AWC's revenue by business



Source: Company data and SCBS Investment Research
Data before elimination

Figure 3: AWC's EBITDA by business



Source: Company data and SCBS Investment Research
Data before elimination

Figure 4: รายละเอียดการลงทุนล่าสุดของ AWC

โครงการ	รายละเอียดรายการ	เงินลงทุนรวม (ล้านบาท)	รายละเอียด
ดี อิมพีเรียล โกลเด้น ไทเอร์แองเกิ้ล รีสอร์ท ที่จังหวัดเชียงราย	TCC agreement*	1,978.60	• AWC จะใช้เงิน 438 ลบ. เข้าซื้อหุ้นสามัญ 100% ในบริษัท โฮเทลส์ เวิลด์ 9 จำกัด เพื่อสิทธิการพัฒนาโครงการ • AWC จะใช้เงินลงทุนสำหรับการพัฒนาโครงการจำนวน 1,536.22 ลบ. • AWC มีแผนปรับปรุงและพัฒนาเป็นรีสอร์ทในระดับลักซ์ชัวร์ จำนวน 97 ห้อง โดยคาดว่าจะเปิดดำเนินการใน 3Q68
โครงการทรวงวด ที่จังหวัดกรุงเทพฯ	TCC agreement*	1,637.31	• AWC จะใช้เงิน 647 ลบ. เข้าซื้อหุ้นสามัญ 100% ในบริษัท วาไรตี้ แอสเซท 1 จำกัด และบริษัท ริเทล เวิลด์ 5 จำกัด เพื่อสิทธิการพัฒนาโครงการทรวงวด • AWC จะใช้เงินลงทุนสำหรับการพัฒนาโครงการจำนวน 983.84 ลบ. • AWC มีแผนพัฒนาเป็นโรงแรมระดับลักซ์ชัวร์ จำนวน 89 ห้อง ตั้งอยู่ริมแม่น้ำเจ้าพระยาฝั่งตรงข้ามโครงการส่ง 1919 ที่บริษัทได้เข้าทำสัญญาเช่าเมื่อวันที่ 22 พ.ย. 2564 โดยคาดว่าจะเปิดดำเนินการใน 1Q69
โครงการสวน ที่จังหวัดกรุงเทพฯ	TCC agreement*	882	• AWC จะใช้เงิน 300 ลบ. เข้าซื้อหุ้นสามัญ 100% ในบริษัท อิมพี โฮเต็ล เจริญกรุง จำกัด • AWC จะใช้เงินลงทุนสำหรับการพัฒนาโครงการจำนวน 579 ลบ. • AWC มีแผนปรับปรุงและพัฒนาเป็นโรงแรมระดับลักซ์ชัวร์ จำนวน 69 ห้อง โครงการสวนตั้งอยู่ในซอยเจริญกรุงซอย 36 ใกล้กับโครงการอีเอชและโอพีเพลสซึ่งตั้งอยู่ในซอยเจริญกรุง 40 ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่บริษัทถือครองอยู่แล้วในปัจจุบัน โดยคาดว่าจะเปิดดำเนินการใน 4Q68
จัดตั้งองค์กรร่วมทุน	การลงทุนใหม่	~US\$500 ล้าน (~16,500 ลบ.)	• องค์กรร่วมทุนจะเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจโรงแรมในแหล่งท่องเที่ยวของประเทศไทย • AWC วางแผนเข้าร่วมลงทุนประมาณ 15-60% และส่วนเงินลงทุนที่เหลือจะเป็นการร่วมลงทุนจากคู่ลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ • AWC กำลังอยู่ในช่วงศึกษาโครงสร้างและสัดส่วนการเข้าลงทุนเพื่อผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

Source: Company data and SCBS Investment Research

*การทำรายการเหล่านี้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 22 เม.ย. 2565 อย่างไรก็ตาม หากการซื้อหุ้นสามัญยังไม่เสร็จสิ้นภายในวันที่ 31 ธ.ค. 2565 และ AWC ต้องการซื้อหุ้นสามัญต่อ AWC จะต้องชำระเงินเพิ่มเติมในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี โดยคำนวณจากมูลค่าการซื้อหุ้นสามัญ รวมถึงเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ หนี้สินตามบัญชี และเงินลงทุนพัฒนาโครงการส่วนเพิ่ม (หากมี) ให้แก่ผู้ขาย (กลุ่มบริษัทที่ซื้อ)

Figure 5: Valuation summary (Price as of Feb 18, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F
AWC	Neutral	5.00	4.6	(8.0)	n.m.	n.m.	355.9	(122.4)	68.4	n.m.	2.0	2.1	2.0	(3.9)	(1.2)	0.6	0.2	0.0	0.1	n.m.	72.5	42.8
CENTEL	Neutral	36.50	30.0	(17.8)	n.m.	n.m.	65.8	(48.5)	69.9	n.m.	6.2	6.8	6.4	(25.4)	(9.1)	10.1	0.0	0.0	0.6	31.6	17.0	11.4
ERW	Neutral	3.16	3.0	(5.1)	n.m.	n.m.	n.m.	40.6	38.3	96.8	2.5	3.1	3.2	(37.9)	(21.3)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	n.m.	312.8	16.5
MINT	Outperform	32.75	33.0	0.8	n.m.	n.m.	34.9	15.6	72.2	n.m.	3.0	3.4	3.3	(26.3)	(9.2)	9.7	0.0	0.0	1.1	46.7	14.9	9.1
Average					n.m.	n.m.	152.2	(28.7)	62.2	96.8	3.5	3.9	3.7	(23.4)	(10.2)	4.9	0.1	0.0	0.5	39.1	104.3	20.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลนี้ของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ตบของบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดแปลง 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, 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, 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, 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 คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

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, 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, 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.