

กรุงเทพดุสิตเวชการ

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ
จำกัด (มหาชน)

BDMS

Bloomberg
ReutersBDMS TB
BDMS.BK

4Q64: กำไรดีเกินคาด

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY และ 5% QoQ หากตัดกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน BH ใน 4Q63 ออกไป พบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 115% YoY และเพิ่มขึ้น 14% QoQ สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 22% และสูงกว่าตลาดคาดอยู่ 16% โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง สำหรับปี 2564 BDMS เป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากเรามองบวกต่อกำไรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2565 จากแรงหนุนภาพรวมธุรกิจที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากจำนวนผู้ป่วยคนไทยที่เข้ามาใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มมากขึ้นหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ปรับตัวดีขึ้น (คาดว่า จะปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจนใน 2H65 ควบคู่ไปกับการเปิดประเทศ) เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BDMS ด้วยราคาเป้าหมาย 28 บาท/หุ้น ซึ่งบ่งชี้ถึง **upside gain 21%**

4Q64: กำไรดีเกินคาด BDMS รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 จำนวน 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY และ 5% QoQ หากตัดกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน BH ใน 4Q63 ออกไป พบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 115% YoY และเพิ่มขึ้น 14% QoQ สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 22% และสูงกว่าตลาดคาดอยู่ 16% โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง สำหรับปี 2564 BDMS รายงานกำไรสุทธิ 7.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY และหากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 7.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 28% YoY

เงินปันผลงวด 2H64 BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 2H64 จำนวน 0.2 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 0.9% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 9 มี.ค. 2565 และจ่ายวันที่ 29 เม.ย. 2565

รายการสำคัญใน 4Q64 รายได้จากกิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 2.09 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 22% YoY และ 11% QoQ โดยประกอบด้วยรายได้จากบริการที่ไม่เกี่ยวเนื่องกับ COVID-19 จำนวน 1.78 หมื่นลบ. (+8% YoY และ +26% QoQ, 88% ของระดับก่อนเกิด COVID) โดยเกิดจากความต้องการใช้บริการรักษาพยาบาลค่อนข้างมากที่เลื่อนมาจาก 3Q64 ซึ่งเป็นช่วงที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รุนแรง และรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จำนวน 3.1 พันลบ. (+358% YoY แต่ -34% QoQ, 15% ของรายได้ 4Q64 เทียบกับ 25% ใน 3Q64) EBITDA margin อยู่ที่ 24.1% เพิ่มขึ้นจาก 18.9% ใน 4Q63 แต่ลดลงจาก 25.4% ใน 3Q64 โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล และดีกว่าที่เราคาดการณ์ (ที่ 21.8%) สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายและการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ดีขึ้น

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไร 1Q65 ของ BDMS จะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจตามปกติและการที่ผู้ป่วยกลับมาใช้บริการรักษาโรคที่ไม่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 เรายังคงมุมมองที่ว่ากำไรของ BDMS จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2565 อันเป็นผลมาจากจำนวนผู้ป่วยคนไทยที่เข้ามาใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มมากขึ้นหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ปรับตัวดีขึ้น (คาดว่า จะปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจนใน 2H65 ควบคู่ไปกับการเปิดประเทศ) ซึ่งจะช่วยชดเชยบริการ COVID-19 ที่กลับคืนสู่ภาวะปกติ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจการแพทย์ซึ่งมีลักษณะ defensive (ความเสี่ยงต่ำ) ของ BDMS พร้อมกับศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของบริการสุขภาพดิจิทัล BDMS เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มการแพทย์ และเราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BDMS ด้วยราคาเป้าหมาย 28 บาท/หุ้น (คำนวณด้วยวิธี DCF อ้างอิง WACC ที่ 6.8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) ปัจจัยเสี่ยง คือ จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	65,166	71,541	76,544	84,745	88,832
EBITDA	(Btmn)	14,982	17,622	19,483	21,812	23,122
Core profit	(Btmn)	6,037	7,736	9,251	10,741	11,764
Reported profit	(Btmn)	7,214	7,936	9,251	10,741	11,764
Core EPS	(Bt)	0.38	0.49	0.58	0.68	0.74
DPS	(Bt)	0.55	0.45	0.50	0.50	0.50
P/E, core	(x)	60.5	47.7	39.9	34.3	31.3
EPS growth, core	(%)	(36.9)	26.9	19.6	16.1	9.5
P/BV, core	(x)	4.2	4.4	4.1	4.0	3.8
ROE	(%)	6.8	8.6	10.2	11.3	11.9
Dividend yield	(%)	2.4	1.9	2.2	2.2	2.2
FCF yield	(x)	6.6	2.7	2.5	3.5	3.9
EV/EBIT	(x)	33.2	33.2	28.3	24.4	22.1
EBIT growth, core	(%)	(44.4)	2.8	14.2	15.6	7.3
EV/CE	(x)	3.5	3.6	3.5	3.6	3.6
ROCE	(%)	3.0	5.3	6.2	7.4	8.3
EV/EBITDA	(x)	24.4	21.3	18.7	16.7	15.3
EBITDA growth	(%)	(16.9)	17.6	10.6	12.0	6.0

Source: SCBS Investment Research



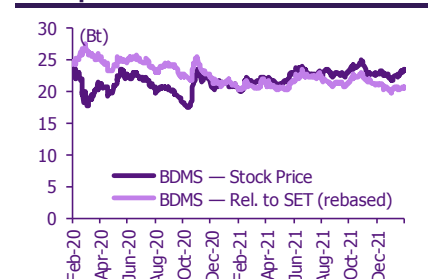
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 23) (Bt)	23.20
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	368.69
Mkt cap (US\$mn)	11,419
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.84
Sector % SET	4.20
Shares issued (mn)	15,892
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	25.3 / 19.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	20.50
Foreign limit / actual (%)	25 / 21
Free float (%)	66.0
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.4	(1.3)	15.4
Relative to SET	2.9	(4.0)	1.5

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีญช 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)	69,123	75,331	79,630	65,166	71,541	76,544	84,745	88,832
Cost of goods sold	(Btmn)	47,975	51,546	54,277	46,371	49,462	54,145	59,554	62,325
Gross profit	(Btmn)	21,148	23,784	25,354	18,795	22,079	22,399	25,190	26,507
SG&A	(Btmn)	14,488	15,998	17,447	14,161	15,029	14,464	15,778	16,269
Other income	(Btmn)	4,402	4,803	11,882	5,187	4,050	4,975	5,508	5,774
Interest expense	(Btmn)	1,535	1,165	929	871	728	677	690	460
Pre-tax profit	(Btmn)	9,526	11,424	18,860	8,950	10,373	12,233	14,232	15,551
Corporate tax	(Btmn)	2,564	2,740	3,873	2,751	2,103	2,397	2,846	3,110
Equity a/c profits	(Btmn)	1,417	1,690	1,022	273	21	15	17	17
Minority interests	(Btmn)	(359)	(456)	(492)	(435)	(554)	(601)	(661)	(694)
Core profit	(Btmn)	8,021	9,918	9,560	6,037	7,736	9,251	10,741	11,764
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,195	(727)	5,957	1,177	200	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	10,216	9,191	15,517	7,214	7,936	9,251	10,741	11,764
EBITDA	(Btmn)	15,544	17,249	18,032	14,982	17,622	19,483	21,812	23,122
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.52	0.64	0.61	0.38	0.49	0.58	0.68	0.74
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.66	0.59	0.99	0.46	0.50	0.58	0.68	0.74
DPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.32	0.55	0.55	0.45	0.50	0.50	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	14,359	15,198	16,325	30,013	24,401	17,222	34,374	31,373
Total fixed assets	(Btmn)	71,559	74,496	78,440	81,313	79,689	80,233	77,975	75,703
Total assets	(Btmn)	122,627	133,499	133,662	136,050	128,454	121,187	135,586	129,817
Total loans	(Btmn)	30,456	39,849	24,316	20,701	15,672	3,707	14,607	4,607
Total current liabilities	(Btmn)	13,417	28,499	19,263	11,220	15,862	11,538	16,529	13,325
Total long-term liabilities	(Btmn)	37,694	29,790	24,099	20,594	15,596	3,707	14,607	4,607
Total liabilities	(Btmn)	56,756	60,061	46,480	44,588	40,689	27,418	38,910	29,205
Paid-up capital	(Btmn)	1,549	1,567	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btmn)	65,871	73,438	87,182	91,463	87,765	93,769	96,676	100,611
BVPS (Bt)	(Bt)	4.07	4.50	5.33	5.59	5.28	5.66	5.84	6.08

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	8,021	9,918	9,560	6,037	7,736	9,251	10,741	11,764
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,168	5,386	5,752	6,413	6,321	6,573	6,890	7,110
Operating cash flow	(Btmn)	10,933	14,804	14,546	11,681	14,561	15,343	17,324	18,772
Investing cash flow	(Btmn)	(11,870)	(13,351)	2,818	12,385	(4,763)	(6,124)	(4,237)	(4,442)
Financing cash flow	(Btmn)	1,811	(1,511)	(17,701)	(9,096)	(18,531)	(21,936)	3,067	(17,830)
Net cash flow	(Btmn)	874	(58)	(337)	14,970	(8,733)	(12,717)	16,154	(3,499)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	30.6	31.6	31.8	28.8	30.9	29.3	29.7	29.8
Operating margin	(%)	9.6	10.3	9.9	7.1	9.9	10.4	11.1	11.5
EBITDA margin	(%)	21.3	21.7	21.5	21.7	23.3	23.9	24.2	24.4
EBIT margin	(%)	19.2	15.7	24.9	16.9	15.8	16.9	17.6	18.0
Net profit margin	(%)	14.8	12.2	19.5	11.1	11.1	12.1	12.7	13.2
ROE	(%)	12.9	14.2	11.9	6.8	8.6	10.2	11.3	11.9
ROA	(%)	7.0	7.7	7.2	4.5	5.8	7.4	8.4	8.9
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.3	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	10.1	14.8	19.4	17.2	24.2	28.8	31.6	50.2
Debt service coverage	(x)	5.1	1.1	2.9	15.3	4.5	15.3	3.8	11.8
Payout Ratio	(%)	54.6	54.3	55.8	120.0	90.1	85.9	74.0	67.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F*	2022F	2023F	2024F
Volume growth									
OPD	(%)	2.0	5.0	3.9	(13.9)	(3.9)	15.2	6.3	1.0
IPD	(%)	(9.6)	14.1	4.4	(23.6)	(9.4)	21.7	6.8	1.7
Billing per visit									
OPD	(%)	6.1	1.4	2.0	(2.9)	0.5	5.8	3.2	3.1
IPD	(%)	15.0	(2.9)	1.5	5.1	1.0	5.2	4.6	3.7

*Excluding patient volume from COVID-19 related services

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	18,882	13,080	16,071	17,134	15,311	16,443	18,873	20,914
Cost of goods sold	(Btmn)	13,034	9,853	11,169	12,315	11,051	11,762	13,125	13,525
Gross profit	(Btmn)	5,848	3,226	4,902	4,819	4,261	4,681	5,749	7,389
SG&A	(Btmn)	3,773	3,131	3,272	3,985	3,284	3,539	3,514	4,691
Other income	(Btmn)	1,132	914	923	3,394	983	992	1,297	978
Interest expense	(Btmn)	228	218	215	210	195	188	172	173
Pre-tax profit	(Btmn)	2,979	791	2,338	4,019	1,765	1,946	3,359	3,503
Corporate tax	(Btmn)	506	226	495	2,702	330	383	845	746
Equity a/c profits	(Btmn)	218	(37)	66	26	3	5	3	10
Minority interests	(Btmn)	(123)	(71)	(122)	(120)	(99)	(116)	(208)	(131)
Core profit	(Btmn)	2,568	458	1,787	1,224	1,339	1,452	2,309	2,636
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	13	1,164	0	0	200	0
Net Profit	(Btmn)	2,568	458	1,801	2,388	1,339	1,452	2,509	2,636
EBITDA	(Btmn)	4,801	2,604	4,168	5,839	3,541	3,718	5,132	5,275
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.16	0.03	0.11	0.08	0.08	0.09	0.15	0.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.03	0.11	0.15	0.08	0.09	0.16	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	22,738	13,094	13,527	30,013	31,668	19,341	24,337	24,401
Total fixed assets	(Btmn)	78,516	78,431	78,407	81,313	80,839	80,342	79,996	79,689
Total assets	(Btmn)	142,889	132,852	132,896	136,050	137,009	124,183	128,842	128,454
Total loans	(Btmn)	30,216	27,409	25,601	20,701	20,677	15,670	15,595	15,672
Total current liabilities	(Btmn)	28,102	12,494	13,967	11,220	13,369	12,619	19,132	15,862
Total long-term liabilities	(Btmn)	20,992	23,993	20,593	20,594	20,594	15,595	15,595	15,596
Total liabilities	(Btmn)	58,906	48,443	46,543	44,588	44,168	38,525	44,328	40,689
Paid-up capital	(Btmn)	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btmn)	83,983	84,409	86,353	91,463	92,841	85,658	84,513	87,765
BVPS (Bt)	(Bt)	5.08	5.11	5.22	5.53	5.62	5.16	5.08	5.28

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	2,568	458	1,787	1,224	1,339	1,452	2,309	2,636
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,593	1,595	1,615	1,610	1,581	1,584	1,600	1,600
Operating cash flow	(Btmn)	2,989	1,235	3,514	3,943	4,008	2,118	3,238	5,198
Investing cash flow	(Btmn)	(2,104)	(1,237)	(927)	16,653	(1,102)	(593)	(1,712)	(1,355)
Financing cash flow	(Btmn)	5,752	(7,904)	(1,936)	(5,009)	(206)	(14,063)	(157)	(4,105)
Net cash flow	(Btmn)	6,637	(7,905)	651	15,587	2,699	(12,538)	1,368	(262)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	31.0	24.7	30.5	28.1	27.8	28.5	30.5	35.3
Operating margin	(%)	11.0	0.7	10.1	4.9	6.4	6.9	11.8	12.9
EBITDA margin	(%)	24.0	18.6	24.5	18.9	21.7	21.3	25.4	24.1
EBIT margin	(%)	17.0	7.7	15.9	24.7	12.8	13.0	18.7	17.6
Net profit margin	(%)	13.6	3.5	11.2	13.9	8.7	8.8	13.3	12.6
ROE	(%)	12.4	7.3	7.5	6.8	6.1	6.6	8.0	8.6
ROA	(%)	7.4	4.5	4.8	4.5	3.8	4.3	5.2	5.8
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.2	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	21.0	11.9	19.4	27.8	18.2	19.8	29.7	30.5
Debt service coverage	(x)	1.6	2.4	2.8	24.7	4.2	4.5	5.4	5.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Volume growth									
OPD	(%)	(4.0)	(26.2)	(15.5)	(10.5)	(12.0)	20.0	(4.9)	n.a.
IPD	(%)	(10.1)	(34.4)	(35.0)	(14.2)	(24.8)	55.8	130.4	n.a.
Billing per visit									
OPD	(%)	1.6	1.1	(0.7)	(5.7)	(3.8)	(4.0)	8.4	n.a.
IPD	(%)	4.2	0.9	10.0	(1.6)	3.9	(13.1)	(43.0)	n.a.

Figure 1: BDMS' earnings review

(Bt mn)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY%	QoQ%	2020	2021	YoY%
Revenue	17,134	15,311	16,443	18,873	20,914	22.1	10.8	65,166	71,541	9.8
Gross profit	4,819	4,261	4,681	5,749	7,389	53.3	28.5	18,795	22,079	17.5
EBITDA	5,839	3,541	3,718	5,132	5,275	(9.6)	2.8	17,411	17,666	1.5
Core profit	1,224	1,339	1,452	2,309	2,636	115.4	14.1	6,037	7,736	28.1
Net profit	2,388	1,339	1,452	2,509	2,636	10.4	5.0	7,214	7,936	10.0
EPS (Bt/share)	0.15	0.08	0.09	0.16	0.17	10.4	5.0	0.45	0.50	10.0
Balance Sheet										
Total Assets	136,050	137,009	124,183	128,842	128,454	(5.6)	(0.3)	136,050	128,454	(5.6)
Total Liabilities	44,588	44,168	38,525	44,328	40,689	(8.7)	(8.2)	44,588	40,689	(8.7)
Total Equity	91,463	92,841	85,658	84,513	87,765	(4.0)	3.8	91,463	87,765	(4.0)
BVPS (Bt/share)	5.53	5.62	5.16	5.08	5.28	(4.6)	3.9	5.53	5.28	(4.6)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	28.1	27.8	28.5	30.5	35.3	7.2	4.9	28.8	30.9	2.0
EBITDA margin (%)	18.9	21.7	21.3	25.4	24.1	5.2	(1.3)	21.7	23.1	1.5
Net Profit Margin (%)	13.9	8.7	8.8	13.3	12.6	(1.3)	(0.7)	11.1	11.1	0.0
ROA (%)	3.6	3.8	4.5	7.1	8.0			4.8	5.2	
ROE (%)	5.5	6.1	6.8	10.8	11.8			7.5	8.0	
Net debt to equity (X)	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1	0.1			0.0	0.0	

Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 23, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BCH	Outperform	19.50	24.0	24.8	8.3	28.6	26.0	362.5	(70.8)	10.0	4.5	4.2	3.9	61	14	15	4.1	1.8	1.9	6.0	14.5	13.1
BDMS	Outperform	23.20	28.0	22.8	47.7	39.9	34.3	26.9	19.6	16.1	4.4	4.1	4.0	9	10	11	1.9	2.2	2.2	21.3	18.7	16.7
BH	Neutral	150.50	145.0	(1.5)	132.9	65.0	41.1	(25.0)	104.5	57.9	7.0	7.3	7.2	5	11	17	2.1	2.1	2.1	47.6	31.8	23.3
CHG	Neutral	3.46	3.8	12.1	11.5	30.8	29.5	276.6	(62.6)	4.4	5.6	6.7	6.2	59	19	21	6.1	2.3	2.4	7.9	18.8	18.6
RJH	Outperform	32.50	40.0	26.5	10.1	20.3	18.9	133.6	(50.2)	7.6	5.4	5.0	4.7	59	26	26	6.9	3.4	3.7	7.3	12.8	11.7
Average					42.1	36.9	30.0	154.9	(11.9)	19.2	5.4	5.6	5.3	33	14	16	3.6	2.1	2.1	20.7	21.0	17.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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, 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, 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, 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 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 ควรระมัดระวังข้อควรระวังดังกล่าวประกอบด้วย

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, TASC, 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, 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, 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, TITL, 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.