

อาปโก้ โฮเทค

บริษัท อาปโก้ โฮเทค จำกัด (มหาชน)

AH

Bloomberg AH TB
Reuters AH.BK



4Q64: กำไรต่ำกว่าคาด

AH รายงานกำไรสุทธิ 128 ลบ. ใน 4Q64 หากตัดรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่า AH มีกำไรปกติ 160 ลบ. ลดลง 45% YoY แต่เพิ่มขึ้น 27% QoQ กำไรออกมาต่ำกว่า SCBS และตลาดคาด หลักๆ มีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายภาษีระดับสูง ราคาหุ้น AH จะตกอยู่ภายใต้แรงกดดันในช่วงสั้นอันเป็นผลมาจากกำไรที่ต่ำกว่าคาด เรามองว่าปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น คือ ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปกติของ AH จะอ่อนตัวลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ ใน 1Q65 และกำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนใน 2Q65 เมื่อบริษัทเริ่มการผลิตตามคำสั่งซื้อใหม่ เรายังคง tactical call สำหรับ AH ไว้ที่ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมาย 26 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 28 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE 9 เท่า

4Q64: กำไรต่ำกว่าคาด AH รายงานกำไรสุทธิ 128 ลบ. ใน 4Q64 (-18% YoY และ -45% QoQ) หากตัดรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่า AH มีกำไรปกติ 160 ลบ. ลดลง 45% YoY แต่เพิ่มขึ้น 27% QoQ กำไรออกมาต่ำกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 217-291 ลบ. หลักๆ มีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายภาษีระดับสูง สำหรับปี 2564 AH รายงานกำไรสุทธิ 1.0 พันลบ. หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าบริษัทมีกำไรปกติ 799 ลบ. เพิ่มขึ้นกว่ากระโดดจากกำไรปกติ 142 ลบ. ในปี 2563

ประกาศจ่ายเงินปันผล AH ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 2H64 จำนวน 0.47 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 14 มี.ค. 2565 และจ่ายวันที่ 19 พ.ค. 2565

รายการสำคัญใน 4Q64 ยอดขายอยู่ที่ 5.8 พันลบ. ใน 4Q64 เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 36% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการกลับมาผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM ในประเทศไทย (~62% ของยอดขาย) ในเดือนก.ย. และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในประเทศไทยและมาเลเซีย (~25% ของยอดขาย) ที่ปรับตัวดีขึ้น หลังมาตรการล็อกดาวน์ผ่อนคลายลง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 10% เพิ่มขึ้น 2.1 ppt YoY และ 0.7 ppt QoQ ปัจจัยจุดรั้งที่สำคัญ คือ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นสู่ 7.8% (เพิ่มขึ้น 0.7 ppt YoY และ 0.5 ppt QoQ) ซึ่งเราเชื่อว่าเกิดจากการดำเนินงานในโปรเจกต์ที่อ่อนแอลง อันเป็นผลมาจากการขาดแคลนชิป อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ในระดับสูงที่ 33% ใน 4Q64 เทียบกับ 11.4% ใน 3Q64

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรของ AH ลดลง 9% ในปี 2565 เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่น่าผิดหวังในปี 2564 ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการ เรายังคงมุมมองที่ว่ากำไรของ AH จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2565 โดยกำไรปกติจะเติบโต 28% จากแรงหนุนยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น (+7% YoY สู่ 1.8 ล้านคัน) คำสั่งซื้อใหม่ให้ผลิตเพลาการกระบะซึ่งจะเริ่มผลิตใน 2Q65 และปัญหาขาดแคลนชิปในยุโรปที่คลี่คลายลง

แรงกดดันในช่วงสั้น กำไรจะปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนใน 2Q65 ราคาหุ้น AH จะตกอยู่ภายใต้แรงกดดันในช่วงสั้นอันเป็นผลมาจากกำไรที่ต่ำกว่าคาด เรามองว่าปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น คือ ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปกติของ AH จะอ่อนตัวลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ ใน 1Q65 และกำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนใน 2Q65 เมื่อบริษัทเริ่มการผลิตตามคำสั่งซื้อใหม่ เรายังคง tactical call สำหรับ AH ไว้ที่ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมาย 26 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 28 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE 9 เท่า ปัจจัยเสี่ยง คือ สถานการณ์ขาดแคลนชิปที่อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์หยุดชะงักชั่วคราว และราคาเหล็กที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	17,172	20,433	21,984	24,182	25,780
EBITDA	(Btmn)	1,297	1,753	1,966	2,183	2,381
Core profit	(Btmn)	142	799	1,024	1,283	1,494
Reported profit	(Btmn)	148	1,024	1,024	1,283	1,494
Core EPS	(Bt)	0.44	2.25	2.88	3.62	4.21
DPS	(Bt)	0.15	0.94	0.94	1.18	1.37
P/E, core	(x)	52.1	10.2	7.9	6.3	5.4
EPS growth, core	(%)	(83.0)	412.6	28.1	25.4	16.4
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8
ROE	(%)	1.9	9.7	11.4	13.4	14.2
Dividend yield	(%)	0.7	4.1	4.1	5.1	6.0
FCF yield	(x)	(1.2)	30.9	17.2	19.0	21.9
EV/EBIT	(x)	29.9	10.3	9.4	7.5	6.0
EBIT growth, core	(%)	55.6	173.1	1.8	16.1	12.5
EV/CE	(x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
ROCE	(%)	(0.8)	3.2	4.5	5.5	6.6
EV/EBITDA	(x)	12.6	8.8	7.3	6.0	5.0
EBITDA growth	(%)	(27.9)	35.1	12.2	11.0	9.1

Source: SCBS Investment Research

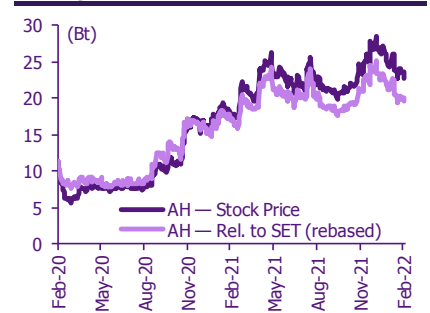
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	22.90
Target price (Bt)	26.00
Mkt cap (Btbn)	8.13
Mkt cap (US\$mnn)	249
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	0.38
Shares issued (mn)	355
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	28.5 / 17
Avg. daily 6m (US\$mnn)	1.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	49.1
Dividend policy (%)	≥ 10

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.4)	(1.3)	28.5
Relative to SET	(10.9)	(6.9)	14.5

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวี นิช 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)	15,776	16,738	18,389	17,172	20,433	21,984	24,182	25,780
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,778)	(15,464)	(16,704)	(16,054)	(18,225)	(19,479)	(21,381)	(22,713)
Gross profit	(Btmn)	998	1,275	1,685	1,118	2,208	2,505	2,801	3,067
SG&A	(Btmn)	(893)	(869)	(1,091)	(1,333)	(1,540)	(1,641)	(1,757)	(1,848)
Other income	(Btmn)	512	631	570	625	312	330	363	387
Interest expense	(Btmn)	(149)	(197)	(296)	(373)	(346)	(345)	(285)	(255)
Pre-tax profit	(Btmn)	468	840	868	38	635	849	1,122	1,350
Corporate tax	(Btmn)	(31)	30	(224)	(12)	(113)	(127)	(168)	(203)
Equity a/c profits	(Btmn)	487	104	115	101	281	330	363	387
Minority interests	(Btmn)	(24)	(43)	(13)	(15)	(13)	(28)	(34)	(40)
Core profit	(Btmn)	900	931	832	142	799	1,024	1,283	1,494
Extra-ordinary items	(Btmn)	257	368	(1,013)	6	225	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	1,158	1,299	(181)	148	1,024	1,024	1,283	1,494
EBITDA	(Btmn)	1,241	1,625	1,800	1,297	1,753	1,966	2,183	2,381
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.79	2.89	2.58	0.44	2.25	2.88	3.62	4.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.59	4.03	(0.56)	0.46	2.89	2.88	3.62	4.21
DPS (Bt)	(Bt)	1.20	1.30	0.36	0.15	0.94	0.94	1.18	1.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	4,083	5,525	5,856	6,566	6,286	6,334	6,739	8,442
Total fixed assets	(Btmn)	4,861	5,215	8,028	7,773	8,222	7,030	6,754	6,479
Total assets	(Btmn)	14,721	17,891	21,246	22,346	22,722	21,335	21,439	22,825
Total loans	(Btmn)	4,978	6,421	8,408	9,686	8,105	6,278	4,979	4,979
Total current liabilities	(Btmn)	4,590	5,483	8,399	8,447	9,158	7,835	8,373	8,252
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,833	4,339	4,866	5,834	4,418	4,027	2,728	3,228
Total liabilities	(Btmn)	7,538	9,945	13,766	14,605	13,908	12,187	11,426	11,804
Paid-up capital	(Btmn)	323	323	323	323	355	355	355	355
Total equity	(Btmn)	7,183	7,947	7,480	7,741	8,815	9,148	10,013	11,020
BVPS (Bt)	(Bt)	21.61	23.84	22.41	23.17	23.99	25.02	27.46	30.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	900	931	832	142	799	1,024	1,283	1,494
Depreciation and amortization	(Btmn)	624	587	636	887	772	772	776	776
Operating cash flow	(Btmn)	1,208	1,492	1,507	316	3,299	1,799	2,043	2,276
Investing cash flow	(Btmn)	(3,014)	(2,225)	(1,615)	(408)	(791)	(400)	(500)	(500)
Financing cash flow	(Btmn)	1,975	856	(40)	281	(2,277)	(1,833)	(1,717)	(487)
Net cash flow	(Btmn)	169	123	(148)	189	231	(434)	(174)	1,289

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	6.3	7.6	9.2	6.5	10.8	11.4	11.6	11.9
Operating margin	(%)	0.7	2.4	3.2	(1.3)	3.3	3.9	4.3	4.7
EBITDA margin	(%)	7.9	9.7	9.8	7.6	8.6	8.9	9.0	9.2
EBIT margin	(%)	8.2	8.5	1.8	3.1	7.1	6.8	7.2	7.6
Net profit margin	(%)	7.3	7.8	(1.0)	0.9	5.0	4.7	5.3	5.8
ROE	(%)	13.4	12.3	10.8	1.9	9.7	11.4	13.4	14.2
ROA	(%)	7.0	5.7	4.3	0.7	3.5	4.6	6.0	6.8
Net D/E	(x)	0.6	0.7	1.0	1.2	0.8	0.7	0.5	0.3
Interest coverage	(x)	8.3	8.2	6.1	3.5	5.1	5.7	7.7	9.3
Debt service coverage	(x)	0.5	0.7	0.5	0.3	0.4	0.8	0.9	1.2
Payout Ratio	(x)	33.4	32.3	N.A.	32.7	32.6	32.6	32.6	32.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Thai auto production	(000)	1,989	2,168	2,014	1,428	1,686	1,809	1,953	2,084
Growth	(%)	2.3	9.0	(7.1)	(29.1)	18.1	7.3	7.9	6.7
Domestic sales	(000)	871	1,042	1,008	792	754	846	927	1,008
Growth	(%)	13.1	19.6	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.2	9.5	8.7
Auto export	(000)	1,140	1,141	1,054	736	959	991	1,054	1,104
Growth	(%)	(4.1)	0.1	(7.6)	(30.2)	30.4	3.3	6.4	4.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	4,850	2,018	4,682	5,622	5,586	4,833	4,244	5,770
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,421)	(2,245)	(4,214)	(5,176)	(4,912)	(4,273)	(3,848)	(5,192)
Gross profit	(Btmn)	430	(226)	468	446	675	559	396	578
SG&A	(Btmn)	(389)	(247)	(300)	(397)	(390)	(391)	(310)	(449)
Other income	(Btmn)	367	111	215	(33)	154	147	190	47
Interest expense	(Btmn)	(94)	(88)	(93)	(97)	(87)	(89)	(87)	(82)
Pre-tax profit	(Btmn)	388	(679)	340	127	439	283	253	176
Corporate tax	(Btmn)	(66)	44	(29)	39	(25)	(33)	(22)	(34)
Equity a/c profits	(Btmn)	74	(91)	49	69	87	57	64	72
Minority interests	(Btmn)	(1)	3	(9)	(9)	(3)	(0)	3	(13)
Core profit	(Btmn)	112	(504)	240	293	307	206	125	160
Extra-ordinary items	(Btmn)	209	(128)	61	(136)	103	44	109	(31)
Net Profit	(Btmn)	321	(631)	302	157	411	250	235	128
EBITDA	(Btmn)	643	(149)	699	250	687	574	537	439
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.35	(1.56)	0.75	0.91	0.95	0.58	25.08	0.45
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.99	(1.96)	0.94	0.49	1.27	0.71	46.91	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	6,769	5,356	6,733	6,566	6,825	7,248	6,714	6,286
Total fixed assets	(Btmn)	7,962	7,732	7,806	7,773	8,052	8,086	8,226	8,222
Total assets	(Btmn)	23,071	20,792	22,549	22,346	23,138	23,151	23,201	22,722
Total loans	(Btmn)	9,561	10,077	10,018	9,686	9,445	9,193	8,914	8,105
Total current liabilities	(Btmn)	9,990	8,340	10,031	8,446	9,017	9,384	9,296	9,158
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,761	4,906	4,251	5,834	5,570	4,897	4,736	4,418
Total liabilities	(Btmn)	15,306	13,779	14,910	14,605	14,917	14,626	14,390	13,908
Paid-up capital	(Btmn)	323	323	323	323	323	355	355	355
Total equity	(Btmn)	7,765	7,013	7,639	7,741	8,221	8,526	8,811	8,815
BVPS (Bt)	(Bt)	23.28	20.99	22.86	23.17	24.63	23.23	24.01	23.99

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	112	(504)	240	293	307	206	125	160
Depreciation and amortization	(Btmn)	235	213	315	234	248	259	261	263
Operating cash flow	(Btmn)	68	(565)	556	256	937	189	1,042	1,131
Investing cash flow	(Btmn)	(469)	172	(56)	(54)	(489)	443	(327)	(417)
Financing cash flow	(Btmn)	819	467	(221)	(785)	(364)	(450)	(609)	(854)
Net cash flow	(Btmn)	418	74	279	(583)	84	181	106	(140)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	8.9	(11.2)	10.0	7.9	12.1	11.6	9.3	10.0
Operating margin	(%)	0.8	(23.4)	3.6	0.9	5.1	3.5	2.0	2.2
EBITDA margin	(%)	13.3	(7.4)	14.9	4.4	12.3	11.9	12.6	7.6
EBIT margin	(%)	9.2	(27.7)	8.8	4.0	9.2	7.5	7.7	4.4
Net profit margin	(%)	6.6	(31.3)	6.4	2.8	7.4	5.2	5.5	2.2
ROE	(%)	5.6	(10.3)	(2.5)	0.5	15.4	13.2	10.4	7.9
ROA	(%)	2.1	(3.9)	(1.0)	0.2	5.3	4.7	3.7	2.9
Net D/E	(x)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8
Interest coverage	(x)	6.8	(1.7)	7.5	2.6	7.9	6.4	6.2	5.3
Debt service coverage	(x)	0.5	(0.1)	0.5	0.2	0.7	0.5	0.5	0.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Thai auto production	(000)	454	152	357	465	466	379	367	474
Growth	(%)	(19.2)	(69.8)	(29.6)	5.4	2.7	148.5	2.9	1.9
Domestic sales	(000)	200	129	206	257	188	176	156	222
Growth	(%)	(24.1)	(50.6)	(13.6)	4.7	(5.8)	36.8	(24.0)	(13.6)
Auto export	(000)	250	100	171	214	258	215	204	282
Growth	(%)	(16.5)	(61.4)	(34.6)	(8.0)	3.1	114.8	19.4	31.4

Figure 1: AH's earnings review

(Bt mn)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY%	QoQ%	2020	2021	YoY%
Revenue	5,622	5,586	4,833	4,244	5,770	2.6	36.0	17,172	20,433	19.0
Gross profit	446	675	559	396	578	29.6	45.8	1,118	2,208	97.5
EBITDA	250	687	574	537	439	75.6	(18.2)	1,443	2,237	55.0
Core profit	293	307	206	125	160	(45.4)	27.5	142	799	463.9
Net profit	157	411	250	235	128	(18.0)	(45.2)	148	1,024	593.0
EPS (Bt/share)	0.91	0.95	0.58	25.08	0.45	(50.4)	(98.2)	0.44	27.07	6,062.9
Balance Sheet										
Total Assets	22,346	23,138	23,151	23,201	22,722	1.7	(2.1)	22,346	22,722	1.7
Total Liabilities	14,605	14,917	14,626	14,390	13,908	(4.8)	(3.4)	14,605	13,908	(4.8)
Total Equity	7,741	8,221	8,526	8,811	8,815	13.9	0.0	7,741	8,815	13.9
BVPS (Bt/share)	23.2	24.6	23.2	24.0	24.0	3.6	(0.1)	23.2	24.0	3.6
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	7.9	12.1	11.6	9.3	10.0			6.5	10.8	
EBITDA margin (%)	4.4	12.3	11.9	12.6	7.6			8.4	10.9	
Net Profit Margin (%)	2.8	7.4	5.2	5.5	2.2			0.9	5.0	
ROA (%)	5.4	5.3	3.8	2.2	2.8			0.2	2.9	
ROE (%)	15.4	15.4	10.6	6.1	7.7			0.5	7.9	
D/E (X)	1.3	1.1	1.1	1.0	0.9			1.3	0.9	
Thai auto statistics (000 units)										
Auto production	465	466	379	367	474	1.9	29.0	1,428	1,686	18.1
Domestic	257	188	176	156	222	(13.6)	42.3	792	743	(6.2)
Export	214	258	215	204	282	31.4	38.1	736	959	30.4

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 28, 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	
AH	Outperform	22.90	26.0	17.6	10.2	7.9	6.3	413	28	25	1.0	0.9	0.8	10	11	13	4.1	4.1	5.1	8.8	7.3	6.0
PCSGH	Underperform	5.00	4.2	(9.5)	13.2	10.8	9.1	246	23	19	1.5	1.5	1.4	12	14	16	5.0	6.5	7.7	4.8	3.9	3.2
SAT	Underperform	21.10	22.0	11.7	9.4	8.7	8.1	157	8	8	1.2	1.1	1.1	13	13	14	7.1	7.4	8.1	3.6	3.2	2.7
STANLY	Neutral	186.50	197.0	9.4	9.1	8.3	7.3	51	10	13	0.7	0.7	0.6	8	8	9	3.5	3.8	4.3	2.9	3.2	1.6
Average					10.5	8.9	7.7	217	17	16	1.1	1.1	1.0	11	12	13	4.9	5.5	6.3	5.0	4.2	3.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่บุคคลที่สนใจ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 โดยธนาคารได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ของสืบทอด ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเจตนาผู้รับ (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, PTGTC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TPI1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMLL, TMT, 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, SSS, SSSC, SST, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMLL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, PTGTC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMLL, 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, BBIK, 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, DTIC, 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, IRCP, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, 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.