

เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ NRF

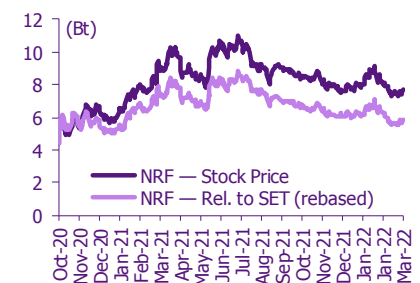
บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersNRF TB
NRF.BKTactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Mar 2) (Bt)	7.70
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	10.92
Mkt cap (US\$mnn)	334
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.05
Sector % SET	5.83
Shares issued (mn)	1,418
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	11.4 / 7.2
Avg. daily 6m (US\$mnn)	1.36
Foreign limit / actual (%)	49 / 21
Free float (%)	27.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.5)	1.3	(17.0)
Relative to SET	(6.8)	(4.8)	(24.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

4Q64: กำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดเพราะมีรายการพิเศษ

NRF รายงานกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดที่ 135 ลบ. ใน 4Q64 โดยได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัทรวม หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติเป็นไปตามคาดที่ 40 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 18% QoQ เราคาดว่ากำไรปกติของ NRF จะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นของบริษัทรวมทุน P&B ในสหราชอาณาจักร ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นที่เติบโตมากขึ้น และรายได้จากธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่สูงขึ้นคงเหลือ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 8.5 บาท/หุ้น

4Q64: กำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดเพราะมีรายการพิเศษ กำไรปกติเป็นไปตามคาด NRF รายงานกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดที่ 135 ลบ. ใน 4Q64 โดยได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบางส่วนของ GTH ซึ่งเป็นบริษัทรวม หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติเป็นไปตามคาดที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 40 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 18% QoQ เพราะถูกจัดตั้งโดยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงบัญชีเกี่ยวกับค่าตัดจำหน่ายในธุรกิจอีคอมเมิร์ซ สำหรับปี 2564 รายงานกำไรสุทธิ 221 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าบริษัทมีกำไรปกติ 98 ลบ. ลดลง 22% YoY NRF ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.041 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 0.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 เม.ย. 2565 และจ่ายวันที่ 20 พ.ค. 2565

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- **ตั้งเป้าหมายเชิงรุกในปี 2565** NRF ตั้งเป้ารายได้รวมเติบโต 50-70% ในปี 2565 หลักๆ ได้แรงหนุนจากการเติบโตแบบ inorganic growth ผ่านทางการเข้าซื้อกิจการในธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (+100%, 18% ของรายได้รวมในปี 2564) และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารจากพืช (+300%, 3% ของรายได้รวมในปี 2564) ในขณะที่บริษัทคาดว่าธุรกิจหลัก (ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น, 77% ของรายได้รวมในปี 2564) จะเติบโต 30% โดยได้แรงหนุนจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายไปยังตลาดสหรัฐฯ สหราชอาณาจักร และจีน NRF ตั้งงบลงทุนไว้ 2.0 พันลบ. ในปี 2565-66 ซึ่ง 70% จะใช้เพื่อการเข้าซื้อแบรนด์บนแพลตฟอร์ม amazon เพิ่มโดยคาดการณ์ไว้ที่ 5-7 แบรินด์ในปี 2565 (จาก 4 แบรินด์ในปัจจุบัน)
- **โครงการ decarbonization** NRF เปิดเผยแผนงานเบื้องต้นเกี่ยวกับโครงการ decarbonization (การลดการปล่อยคาร์บอน) โดยโครงการนี้จะยังไม่เห็นผลกระทบบ่อยๆ มีผลสำคัญต่อผลการดำเนินงานในระยะเวลายาวไกล บริษัทวางแผนเข้าซื้อบริษัทเทคโนโลยีในประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิบัตรและเทคโนโลยีในการกำจัดของเสียให้เปลี่ยนเป็น biocarbon product โดยนอกเหนือจากประโยชน์ที่จะได้รับจากการขายคาร์บอนเครดิตแล้ว ในกระบวนการนี้จะเกิดผลิตภัณฑ์พลอยได้คือ biogas ซึ่ง NRF วางแผนนำมาใช้ผลิตไฟฟ้า โดยบริษัทจะนำพลังงานไฟฟ้าดังกล่าวมาใช้ในการทำเหมืองคริปโตฯ เพื่อใช้โครงการ decarbonization มีจุดคุ้มทุนที่เร็วขึ้น

แนวโน้มผลประกอบการ เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q65 ของ NRF จะเติบโต YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นที่เติบโตมากขึ้นและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติลดลง 9% ในปี 2565 และ 16% ในปี 2566 หลักๆ เกิดจากค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งไม่ได้กระทบต่อราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2565 ของเราที่ 8.5 บาท/หุ้น (วิธี DCF) อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้เมื่ออิงกับสมมติฐานของเราที่คาดว่ารายได้จะเติบโต 33% ซึ่งเป็นตัวเลขอนุรักษ์นิยมกว่าเป้าหมายของบริษัท เราคาดว่ากำไรปกติของ NRF จะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นของบริษัทรวมทุน P&B ในสหราชอาณาจักร ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นที่เติบโตมากขึ้น และรายได้จากธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่สูงขึ้น ด้วยข้อมูลที่มีจำกัด เราจึงยังไม่ได้รวมเอาผลกระทบจากโครงการ decarbonization และธุรกิจเหมืองคริปโตฯ เข้ามาไว้ในประมาณการของเรา บัญชีเสี่ยง คือ เงินบาทแข็งค่าขึ้น เศรษฐกิจในสหรัฐฯ และยุโรป (70% ของรายได้) ชะลอตัว และโครงการลงทุนมีแนวโน้มเติบโตช้ากว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	1,408	2,100	2,804	3,417	3,790
EBITDA	(Btmn)	303	424	503	670	738
Core profit	(Btmn)	125	98	222	364	403
Reported profit	(Btmn)	124	221	222	364	403
Core EPS	(Bt)	0.12	0.07	0.16	0.26	0.29
DPS	(Bt)	0.00	0.04	0.16	0.26	0.29
P/E, core	(x)	65.8	111.1	48.8	29.8	26.9
EPS growth, core	(%)	157.5	(40.8)	127.6	63.9	10.6
P/BV, core	(x)	3.2	3.9	3.7	3.4	3.1
ROE	(%)	6.7	3.6	7.7	11.8	12.0
Dividend yield	(%)	0.1	0.5	2.0	3.4	3.7
FCF yield	(x)	(4.3)	(7.6)	0.6	2.0	4.1
EV/EBIT	(x)	38.5	43.5	34.4	22.7	19.4
EBIT growth, core	(%)	80.7	25.6	26.4	50.3	13.5
EV/CE	(x)	3.1	3.4	3.2	3.1	3.0
ROCE	(%)	5.6	4.0	4.9	7.6	8.7
EV/EBITDA	(x)	27.1	27.4	23.1	17.2	15.2
EBITDA growth	(%)	53.1	40.1	18.7	33.1	10.1

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	1,048	1,124	1,111	1,408	2,100	2,804	3,417	3,790
Cost of goods sold	(Btmn)	697	763	784	974	1,284	1,567	1,879	2,080
Gross profit	(Btmn)	351	361	327	434	817	1,237	1,538	1,710
SG&A	(Btmn)	179	175	218	257	632	983	1,133	1,247
Other income	(Btmn)	11	9	9	35	83	84	103	114
Interest expense	(Btmn)	73	78	61	46	64	65	76	87
Pre-tax profit	(Btmn)	110	117	57	167	204	273	432	490
Corporate tax	(Btmn)	36	27	10	27	52	82	130	147
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	(15)	(53)	41	86	89
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	(1)	(10)	(25)	(29)
Core profit	(Btmn)	74	90	47	125	98	222	364	403
Extra-ordinary items	(Btmn)	(12)	6	(6)	(0)	123	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	62	96	41	124	221	222	364	403
EBITDA	(Btmn)	241	272	198	303	424	503	670	738
Core EPS (Bt)	(Btmn)	9.92	0.09	0.05	0.12	0.07	0.16	0.26	0.29
Net EPS (Bt)	(Bt)	8.33	0.09	0.04	0.12	0.16	0.16	0.26	0.29
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.16	0.26	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	353	368	432	722	1,282	1,312	1,254	1,645
Total fixed assets	(Btmn)	280	279	375	626	587	721	858	847
Total assets	(Btmn)	2,498	2,459	2,596	3,358	4,662	4,731	4,713	4,995
Total loans	(Btmn)	1,148	1,010	963	206	1,090	1,054	727	692
Total current liabilities	(Btmn)	392	1,130	483	449	567	480	534	569
Total long-term liabilities	(Btmn)	960	0	618	0	914	914	587	552
Total liabilities	(Btmn)	1,695	1,461	1,423	784	1,809	1,722	1,450	1,449
Paid-up capital	(Btmn)	981	1,021	1,066	1,356	1,418	1,418	1,418	1,418
Total equity	(Btmn)	803	998	1,173	2,574	2,815	2,971	3,226	3,508
BVPS (Bt)	(Bt)	107.5	0.99	1.14	2.42	2.00	2.11	2.29	2.49

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	74	90	47	125	98	222	364	403
Depreciation and amortization	(Btmn)	58	77	80	90	157	166	162	161
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	39	153	119	154	274	415	497
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	(21)	(141)	(469)	(975)	(204)	(203)	(52)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	(42)	84	432	868	(103)	(436)	(156)
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	(25)	96	82	47	(33)	(224)	289

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	33.5	32.2	29.4	30.8	38.9	44.1	45.0	45.1
Operating margin	(%)	16.4	16.6	9.8	12.6	8.8	9.1	11.9	12.2
EBITDA margin	(%)	22.8	24.0	17.7	21.0	19.4	17.4	19.0	18.9
EBIT margin	(%)	7.1	8.0	4.2	9.9	7.2	6.5	8.1	8.3
Net profit margin	(%)	5.9	8.5	3.7	8.8	10.5	7.9	10.7	10.6
ROE	(%)	12.8	10.0	4.3	6.7	3.6	7.7	11.8	12.0
ROA	(%)	4.8	3.6	1.9	4.2	2.4	4.7	7.7	8.3
Net D/E	(x)	1.3	1.0	0.7	Net cash	0.3	0.3	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	3.3	3.5	3.2	6.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Debt service coverage	(x)	0.9	0.2	0.5	1.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Payout Ratio	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	3.8	26.2	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<u>Revenue breakdown</u>									
Ethnic food	(%)	91.1	94.2	93.0	88.9	77.3	69.4	64.9	66.1
Plant-based food	(%)	8.9	5.8	7.0	7.8	3.0	3.7	10.8	9.8
Functional products	(%)	-	-	-	3.4	1.4	-	-	-
E-commerce	(%)	-	-	-	-	18.3	26.9	24.3	24.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	265	327	378	438	472	448	516	664
Cost of goods sold	(Btmn)	182	226	253	314	318	277	304	385
Gross profit	(Btmn)	84	101	126	124	154	171	212	279
SG&A	(Btmn)	52	54	58	92	114	126	154	238
Other income	(Btmn)	1	11	2	22	7	10	37	29
Interest expense	(Btmn)	13	13	13	7	14	13	17	20
Pre-tax profit	(Btmn)	20	44	56	48	33	42	78	50
Corporate tax	(Btmn)	5	8	12	2	12	15	7	18
Equity a/c profits	(Btmn)	-	(9)	(1)	(6)	(10)	(23)	(17)	(4)
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	(6)	(2)	(5)	12
Core profit	(Btmn)	14	28	42	40	6	2	49	40
Extra-ordinary items	(Btmn)	6	(7)	6	(5)	9	9	11	95
Net Profit	(Btmn)	20	21	48	35	15	11	60	135
EBITDA	(Btmn)	54	78	91	79	75	84	125	140
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.01	0.03	0.04	0.03	0.00	0.00	0.03	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.02	0.02	0.05	0.03	0.01	0.01	0.04	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	402	456	509	722	943	957	1,336	1,282
Total fixed assets	(Btmn)	369	379	382	626	620	613	577	587
Total assets	(Btmn)	2,589	2,839	2,877	3,358	3,934	4,055	4,613	4,662
Total loans	(Btmn)	913	1,128	1,077	206	584	692	978	1,090
Total current liabilities	(Btmn)	524	403	453	449	781	908	582	567
Total long-term liabilities	(Btmn)	554	904	840	0	151	143	910	914
Total liabilities	(Btmn)	1,400	1,629	1,615	784	1,316	1,417	1,842	1,809
Paid-up capital	(Btmn)	1,066	1,066	1,066	1,356	1,356	1,410	1,410	1,418
Total equity	(Btmn)	1,189	1,209	1,263	2,574	2,607	2,620	2,733	2,815
BVPS (Bt)	(Bt)	1.12	1.13	1.18	1.90	1.92	1.86	1.94	2.00

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	14	28	42	40	6	2	49	40
Depreciation and amortization	(Btmn)	21	21	22	25	28	29	29	70
Operating cash flow	(Btmn)	17	44	28	30	37	53	118	(53)
Investing cash flow	(Btmn)	(33)	(218)	(10)	(208)	(408)	(155)	(173)	(239)
Financing cash flow	(Btmn)	(53)	216	(53)	321	382	97	293	96
Net cash flow	(Btmn)	(69)	43	(35)	143	11	(5)	238	(196)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	31.6	30.8	33.2	28.3	32.6	38.2	41.1	42.1
Operating margin	(%)	11.9	14.2	17.8	7.4	8.5	10.0	11.3	6.2
EBITDA margin	(%)	20.2	23.3	23.9	17.3	15.7	18.4	22.6	20.1
EBIT margin	(%)	12.3	17.5	18.2	12.4	10.0	12.3	18.5	10.5
Net profit margin	(%)	7.6	6.4	12.7	8.0	3.2	2.4	11.6	20.3
ROE	(%)	9.6	14.0	9.6	6.7	1.2	0.8	3.8	3.6
ROA	(%)	4.4	5.9	4.1	4.2	0.7	0.5	2.0	2.4
Net D/E	(x)	0.7	0.8	0.8	(0.0)	0.1	0.2	0.2	0.3
Interest coverage	(x)	4.2	6.1	6.9	12.0	5.5	6.4	7.3	7.0
Debt service coverage	(x)	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	1.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue breakdown									
Ethnic food	(%)	91.0	87.8	87.3	89.7	81.4	81.5	79.1	70.3
Plant-based food	(%)	6.0	6.9	11.4	6.4	7.2	3.1	1.7	0.9
Functional products	(%)	3.1	5.2	1.3	3.9	4.0	0.4	1.0	-
E-commerce	(%)	-	-	-	-	7.4	15.0	18.2	28.8

Figure 1: NRF's earnings review

(Bt mn)	4Q20	3Q21	4Q21	YoY%	QoQ%	2020	2021	YoY%	Note	
Revenue	438	516	664	51.7	28.8	1,408	2,100	49.1	<ul style="list-style-type: none"> NRF รายงานกำไรสุทธิที่ลดลงที่สุดที่ 135 ลบ. ใน 4Q64 โดยได้ร่นหนนจากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบางส่วนของ Golden Triangle Health (GTH) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติเป็นไปตามคาดที่ราคาตลาดไว้ที่ 40 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 18% QoQ เพราะถูกกดดันโดยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงบัญชีเกี่ยวกับค่าตัดจำหน่ายจากธุรกิจคอมพิวเตอร์ สำหรับปี 2564 NRF รายงานกำไรสุทธิ 221 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าบริษัทกำไรปกติ 98 ลบ. ลดลง 22% YoY NRF ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.041 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 0.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 เม.ย. 2565 และจ่ายวันที่ 20 พ.ค. 2565 ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น (70% ของรายได้): รายได้เติบโต 19% YoY และ 15% QoQ จากลูกค้า OEM ที่มีอยู่เดิมในทุกภูมิภาค ยกเว้น เอเชีย ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารจากพืช (1% ของรายได้): รายได้ลดลง 79% YoY และ 33% QoQ หลักๆ เกิดจากคำสั่งซื้อที่ลดลงจากลูกค้ารายใหญ่อันเป็นผลมาจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (29% ของรายได้): รายได้เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า QoQ จากการรวมรายได้ของ WellPath และ Indeem Group เข้ามาเติมไตรมาส ส่วนแบ่งขาดทุนที่ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทร่วม P&B ในสหราชอาณาจักร ลดลงสู่ 4 ล้านบาทใน 4Q64 จาก 16.9 ลบ. ใน 3Q64 เนื่องจากโรงงานใหม่ได้ริบอนุญาตจาก BRC ในเดือนก.ย. 2564 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสามารถเพิ่มการผลิตได้ สำหรับปี 2564 NRF รายงานกำไรสุทธิ 221 ลบ. หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 98 ลบ. ลดลง 22% YoY 	
Gross profit	124	212	279	125.4	31.7	434	817	88.1		
EBITDA	79	125	140	75.9	11.8	303	424	40.1		
Core profit	40.0	49.2	40.5	1.2	(17.7)	124.7	97.7	(21.6)		
Net profit	34.9	59.7	135.2	286.8	126.4	124.2	220.8	77.8		
EPS (Bt/share)	0.026	0.042	0.096	272.0	126.4	0.109	0.157	43.4		
Balance Sheet										
Total Assets	3,358	4,613	4,662	38.8	1.1	3,358	4,662	38.8		
Total Liabilities	784	1,842	1,809	130.8	(1.8)	784	1,809	130.8		
Total Equity	2,574	2,733	2,815	9.4	3.0	2,574	2,815	9.4		
BVPS (Bt/share)	1.90	1.94	2.00	5.2	3.0	1.90	2.00	5.2		
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	28.3	41.1	42.1			30.8	38.9			
EBITDA margin (%)	18.1	24.2	21.0			21.5	20.2			
Net Profit Margin (%)	8.0	11.6	20.3			8.8	10.5			
ROA (%)	4.8	4.3	3.5			4.2	2.4			
ROE (%)	6.2	7.2	5.7			6.7	3.6			
Debt to equity (X)	0.1	0.4	0.4			0.1	0.4			
Revenue by business										
Ethnic food	393	408	467	18.8	14.5	1,251	1,624	29.8		
Plant-based food	28	9	6	(78.6)	(33.3)	110	63	(42.5)		
Functional products	17	5	-	N.A.	N.A.	47	26	(44.9)		
E-commerce	-	94	191	N.A.	103.2	0	387	N.A.		
Net profit contribution										
Core operations	45.7	59.6	58.9	29.0	(1.1)	140.0	149.5	6.8		
E-commerce	-	6.6	(15.0)	N.A.	(329.2)	-	0.8	N.A.		
Equity income/(loss)	(5.7)	(16.9)	(3.5)	N.A.	(79.5)	(15.3)	(52.6)	N.A.		
Extra items	(5.0)	10.5	94.7	N.A.	N.A.	(0.5)	123.1	N.A.		

Source: Company data and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือผลมาคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจย์ บทวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณค่าของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจย์ บทวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณค่าของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจย์ บทวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณค่าของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ราคาของสัญญาซื้อขายเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก 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, LHF, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NFI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQ, 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, PPM, 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, 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, BVG, 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, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NFI, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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, DTI, 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, POMPUI, 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.