

## โรจิส อินเทอร์เน็ตประเทศไทย

KISS

บริษัท โรจิส อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KISS TB  
Reuters KISS.BK

## ปรับแผน คาดฟื้นตัวช้าในปี 2565

เราคาดว่าอุปสงค์ในประเทศจะฟื้นตัวช้าในปี 2565 เพราะได้รับแรงกดดันอย่างหนักจากเงินเฟ้อ ประกอบกับผลิตภัณฑ์หลักของ KISS ไม่ใช่สินค้าจำเป็น อีกทั้งบริษัทยังเลื่อนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ออกไป และมี downside จากต้นทุนการผลิต ดังนั้นเราจึงปรับ tactical call สำหรับ KISS ลดลงสู่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 6.90 บาท/หุ้น

ผลประกอบการปี 2564 อ่อนแอ เพราะกำไรลดลง 29% YoY สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในปี 2564 ที่ส่งผลทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดเครื่องสำอาง บวกกับข้อจำกัดเกี่ยวกับช่องทางการจัดจำหน่ายสืบเนื่องมาจากเคอร์ฟิว สร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการปี 2564 ของ KISS โดยกำไรสุทธิร่วงลงสู่ 119 ลบ. (-29% YoY) เพราะรายได้ลดลง 20% YoY สู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี โดยยอดขายลดลงในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์: ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (-50% YoY) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (-20% YoY) และผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (-16% YoY) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 58.6% ในปี 2563 สู่ 53.6% ในปี 2564

เลื่อนเปิดตัวผลิตภัณฑ์จากกัญชง ใน 4Q64 KISS เปิดตัวผลิตภัณฑ์จากกัญชง 3 รายการ: แผ่นมาสก์บำรุงผิว และเครื่องสำอางอีก 2 รายการ แม้กระแสตอบรับเป็นไปตามคาด แต่ในปี 2565 KISS จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่เกี่ยวกับกัญชงและ CBD เพียง 2-3 รายการ แทนที่จะเปิดตัวอย่างน้อย 10 รายการตามที่วางแผนไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจาก KISS ประเมินว่าผู้บริโภคต้องการเวลามากขึ้นในการทำความเข้าใจคุณภาพของส่วนผสมหลักสองอย่างข้างต้น

เพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ในหมวดดูแลสุขภาพ เมื่อวันที่ 1 มี.ค. 2565 KISS ได้เข้าลงทุนใน บริษัท ไฮไบโอไซ จำกัด ("HIB") ด้วยเงินลงทุน 10.2 ลบ. เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพสำหรับป้องกันหรือยับยั้งเชื้อไวรัส COVID-19 คือ ผลิตภัณฑ์สเปรย์พ่นจมูกที่มีแอนติบอดีจากมนุษย์ที่จำเพาะต่อเชื้อ COVID-19 KISS คาดว่าจะได้รับรายได้จากผลิตภัณฑ์นี้จำนวน 80-150 ลบ. ใน 2H65 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 500 ลบ. ในอีก 5 ปีข้างหน้า เราสังเกตเห็นศักยภาพของผลิตภัณฑ์นี้ แต่ยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับราคาขายและช่องทางการจัดจำหน่าย

ปรับประมาณการปี 2565 ลดลง 02 KISS JV จะเป็นตัวถ่วง เราปรับประมาณการรายได้ปี 2565 ลดลง 37% สู่ 945 ลบ. (+22% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวช้า ประกอบกับผลิตภัณฑ์ของ KISS เป็นสินค้าที่ไม่จำเป็นซึ่งเราใช้สมมติฐานว่าอุปสงค์จะฟื้นตัวช้าที่สุด รายได้เพียงอย่างเดียวที่เราใช้สมมติฐานว่าจะเติบโตจากฐานต่ำ คือ รายได้จากต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าจะเติบโต 52% YoY สู่ 145 ลบ. โดยส่วนใหญ่จะมาจากอินโดนีเซียและเวียดนาม เราปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 59.7% สู่ 53.2% โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้นและการจัดรายการส่งเสริมการขายเชิงรุก ตัวจุดรั้งกำไรอีกอย่างหนึ่งคือ ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ซึ่งก่อนหน้านี้เราคาดการณ์กำไรไว้ที่ 45 ลบ. ในปี 2565 แต่หลังจากมีการเลื่อนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ออกไปพร้อมกับการโฆษณาทำการตลาดอย่างเข้มข้น เราจึงคาดการณ์ส่วนแบ่งขาดทุนจาก JV ที่ 3 ลบ. แทน ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ลดลง 52% จากประมาณการเดิมสู่ 138 ลบ. (+16% YoY)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล เราจะติดตามดู 1) ต้นทุนการผลิต แม้ KISS ใช้โรงงาน OEM (Original Equipment Manufacturer) ในเกาหลีสำหรับผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท แต่ต้นทุนการขนส่งและอัตราแลกเปลี่ยนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง 2) การเลื่อนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และ 3) การตัดจำหน่ายสินค้าที่หมดอายุ

ปรับราคาเป้าหมายปี 2565 ลดลงสู่ 6.90 บาท/หุ้น หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง เราก็ปรับราคาเป้าหมายของ KISS ลดลงสู่ 6.90 บาท/หุ้น (จาก 14.50 บาท/หุ้น) อ้างอิง PER 30 เท่า และปรับ tactical call ลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	965	772	945	1,150	1,408
EBITDA	(Btmn)	246	151	187	232	285
Core profit	(Btmn)	174	108	138	174	215
Reported profit	(Btmn)	168	119	138	174	215
Core EPS	(Bt)	0.29	0.18	0.23	0.29	0.35
DPS	(Bt)	0.36	0.23	0.26	0.33	0.41
P/E, core	(x)	26.0	41.9	32.9	26.3	21.5
EPS growth, core	(%)	(14.6)	(37.9)	27.5	24.8	22.6
P/BV, core	(x)	10.6	4.9	4.9	4.8	4.8
ROE	(%)	40.7	11.6	14.9	18.4	22.4
Dividend yield	(%)	4.8	3.0	3.5	4.4	5.4
FCF yield	(x)	4.3	2.4	3.2	3.9	4.8
EV/EBIT	(x)	25.2	35.5	27.9	22.1	17.8
EBIT growth, core	(%)	0.6	(40.1)	25.9	25.8	24.4
EV/CE	(x)	18.2	20.3	17.6	17.2	16.8
ROCE	(%)	74.4	60.5	64.8	77.5	93.5
EV/EBITDA	(x)	17.8	25.4	20.7	16.6	13.4
EBITDA growth	(%)	0.5	(38.5)	23.3	24.1	23.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

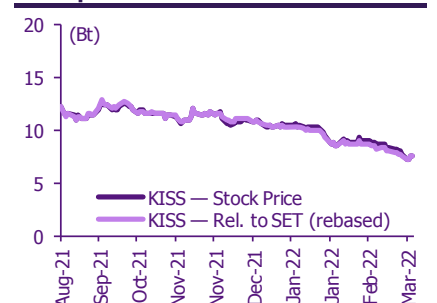
Tactical: UNDERPERFORM  
(3-month)

## Stock data

Last close (Mar 10) (Bt)	7.55
Target price (Bt)	6.90
Mkt cap (Btbn)	4.53
Mkt cap (US\$m)	137

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.91
Sector % SET	0.51
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	17.4 / 7
Avg. daily 6m (US\$m)	0.84
Foreign limit / actual (%)	100 / 38
Free float (%)	34.2
Dividend policy (%)	≥ 50

## Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(16.6)	(31.4)	(47.9)
Relative to SET	(13.9)	(32.6)	(50.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

## เดิมนพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

termporn.tantivivat@scb.co.th

**จุดเด่น**

KISS ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความงามแห่งอนาคตของเอเชีย KISS จัดตั้งขึ้นในปี 2550 ภายใต้ชื่อ บริษัท เอ็มอีจีส จำกัด โดยธุรกิจหลักคือการนำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เซรั่ม บำรุงผิวจากประเทศเกาหลีใต้ ภายใต้ชื่อ "Rojukiss" หรือ "โรจุกิส" จากนั้นในปี 2555 KISS มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เพื่อดูแลผิวพรรณภายใต้ชื่อ PHD ตามมาด้วยปี 2558 เปิดตัวผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้าแบบซองภายใต้แบรนด์ Best of Korea การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของ KISS คือในปี 2559 ที่ทางบริษัทได้ซื้อเครื่องหมายการค้าสำหรับ Rojukiss ทั้งหมดเพื่อเป็นเจ้าของและมีอิสระในการจัดจำหน่ายทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

ปัจจุบัน KISS มีธุรกิจหลัก 2 ประเภทคือ

1) พัฒนา จ้างผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin Care) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (Color Cosmetics) และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (Food Supplement) ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ได้แก่ ลาว กัมพูชา อินโดนีเซีย และขยายไปยังประเทศฟิลิปปินส์ในภายใต้ 4 แบรนด์หลัก ดังนี้

- 1.1) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ภายใต้ตราสินค้า "Rojukiss" "PhDerma/PhD K-Derm" "Best Korea" และ "Wonder Herb"
- 1.2) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง ภายใต้ตราสินค้า "Sis2Sis"
- 1.3) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ภายใต้ตราสินค้า "Rojukiss"

2) ธุรกิจให้บริการคำปรึกษาในการดำเนินธุรกิจ และให้บริการคำปรึกษาการขายและการตลาดสำหรับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ในต่างประเทศ

3) จัดตั้งกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทกับ บริษัท โอ ช้อปปิ้ง จำกัด ("O Shopping") ชื่อว่า O2 KISS ซึ่ง KISS ถือหุ้น 40% และ O Shopping ถือหุ้น 60% O2 KISS มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการจัดหา จำหน่ายแบบขายส่งและ/ หรือขายปลีก ทำการตลาดและส่งเสริมการขายสินค้าประเภทเครื่องสำอาง เวชสำอาง และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร โดยเริ่มดำเนินงานเมื่อวันที่ 25 มี.ค. 2564

**แนวโน้มธุรกิจ**

การบริโภคอาจจะฟื้นตัวขึ้นในปี 2565 เพราะ YTD ยังอ่อนแอ อีกทั้งยังได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและเงินเฟ้อ เราคาดว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H65 แต่จะยังไม่ดีเท่ากับระดับก่อนเกิด COVID

Bullish views	Bearish views
1. ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพสร้างโอกาสใหม่ทางธุรกิจ	1. อัตราแลกเปลี่ยน
2. ยอดขายที่แข็งแกร่งจากอินโดนีเซียและขยายธุรกิจสู่เวียดนาม	2. สินค้าคงเหลือหมดยุค
	3. ผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ
	4. ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

**ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ**

ปัจจัย	ชี้แนวโน้ม	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัว	GDP ขยายตัวเพิ่มขึ้น และเงินเฟ้อลดลง	บวก	ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของ KISS จัดเป็นสินค้าที่ไม่จำเป็น ดังนั้นในสถานการณ์ที่เงินเฟ้อสูงและความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำ เราจึงสังเกตเห็น downside ต่ออัตราการใช้ของยอดขาย การเลื่อนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และภาระจากสินค้าคงเหลือ

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในอัตราค่าไ้ขึ้นต้น	6%	0.45 บาท/หุ้น

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	863	1,138	965	772	945	1,150	1,408	863
Cost of goods sold	(Btmn)	(393)	(464)	(400)	(359)	(442)	(537)	(656)	(393)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>470</b>	<b>674</b>	<b>565</b>	<b>414</b>	<b>503</b>	<b>613</b>	<b>752</b>	<b>470</b>
SG&A	(Btmn)	(333)	(443)	(331)	(271)	(326)	(396)	(483)	(333)
Other income	(Btmn)	2	3	1	4	4	4	4	2
Interest expense	(Btmn)	(9)	(7)	(8)	(5)	(5)	(6)	(9)	(9)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>131</b>	<b>227</b>	<b>228</b>	<b>141</b>	<b>176</b>	<b>216</b>	<b>264</b>	<b>131</b>
Corporate tax	(Btmn)	(24)	(43)	(54)	(28)	(35)	(44)	(54)	(24)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(5)	(3)	2	5	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>107</b>	<b>184</b>	<b>174</b>	<b>108</b>	<b>138</b>	<b>174</b>	<b>215</b>	<b>107</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1)	6	(7)	11	0	0	0	(1)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>106</b>	<b>190</b>	<b>168</b>	<b>119</b>	<b>138</b>	<b>174</b>	<b>215</b>	<b>106</b>
EBITDA	(Btmn)	149	245	246	150	187	232	285	149
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>6.19</b>	<b>6.80</b>	<b>0.32</b>	<b>0.18</b>	<b>0.23</b>	<b>0.29</b>	<b>0.35</b>	<b>6.19</b>
Net EPS	(Bt)	6.11	7.04	0.31	0.20	0.23	0.29	0.35	6.11
DPS	(Bt)	0.00	9.26	0.36	0.23	0.26	0.33	0.41	0.00

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	664	665	719	970	1,011	1,031	1,050	664
Total fixed assets	(Btmn)	90	104	75	64	59	56	54	90
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>754</b>	<b>769</b>	<b>794</b>	<b>1,034</b>	<b>1,070</b>	<b>1,087</b>	<b>1,104</b>	<b>754</b>
Total loans	(Btmn)	148	195	224	22	26	26	26	148
Total current liabilities	(Btmn)	321	400	394	112	137	138	140	321
Total long-term liabilities	(Btmn)	15	13	15	7	16	17	18	15
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>336</b>	<b>412</b>	<b>408</b>	<b>119</b>	<b>153</b>	<b>155</b>	<b>158</b>	<b>336</b>
Paid-up capital	(Btmn)	173	270	270	300	300	300	300	173
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>303</b>	<b>418</b>	<b>453</b>	<b>428</b>	<b>436</b>	<b>639</b>	<b>867</b>	<b>1,156</b>

### Cash Flow Statement

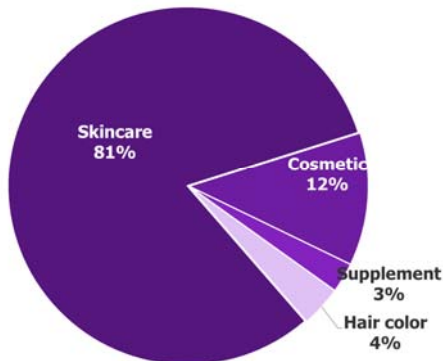
FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	107	184	174	108	138	174	215	107
Depreciation and amortization	(Btmn)	9	11	10	10	9	8	7	9
Operating cash flow	(Btmn)	(19)	201	269	178	117	177	217	(19)
Investing cash flow	(Btmn)	(13)	(29)	(13)	18	(4)	(4)	(4)	(13)
Financing cash flow	(Btmn)	16	(207)	(79)	165	(125)	(159)	(201)	16
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(15)</b>	<b>(34)</b>	<b>177</b>	<b>362</b>	<b>(12)</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>(15)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	54.5	59.3	58.6	53.6	53.2	53.3	53.4	54.5
Operating margin	(%)	15.9	20.4	24.3	18.4	18.7	18.9	19.1	15.9
EBITDA margin	(%)	17.3	21.5	25.5	19.4	19.8	20.1	20.3	17.3
EBIT margin	(%)	16.2	20.6	24.4	18.9	19.1	19.3	19.4	16.2
Net profit margin	(%)	12.3	16.7	17.4	15.4	14.6	15.1	15.3	12.3
ROE	(%)	25.3	53.3	39.2	12.8	14.9	18.4	22.4	25.3
ROA	(%)	14.0	24.7	21.1	11.5	12.9	16.0	19.5	14.0
Net gearing	(x)	0.1	(0.2)	(0.3)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	0.1
Interest coverage	(x)	16.2	32.0	30.2	27.8	36.9	38.0	31.3	16.2
Debt service coverage	(x)	1.0	1.2	1.1	5.5	6.1	7.3	8.2	1.0
Payout Ratio	(%)	1.3	1.1	24.0	43.0	33.7	27.0	22.0	1.3

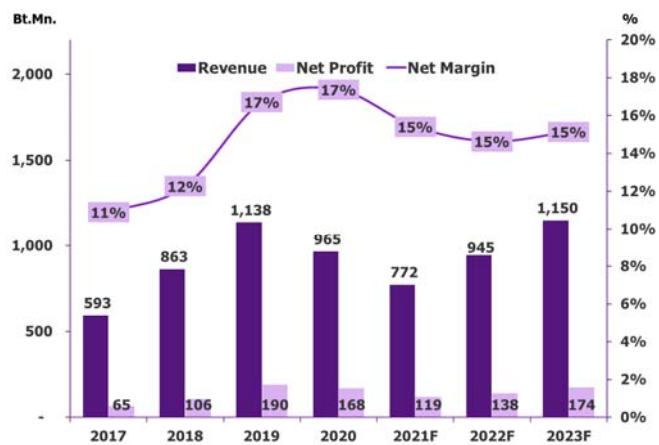
Appendix

Figure 1: 2021 Revenue breakdown



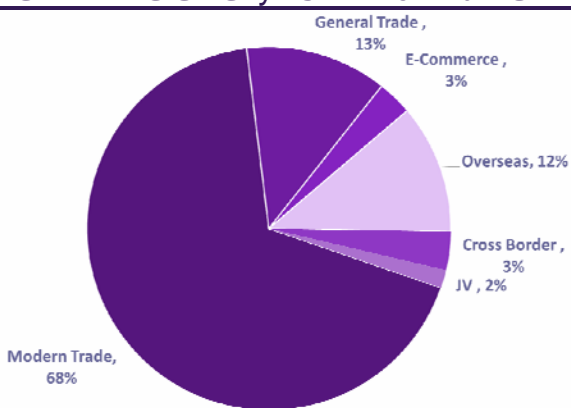
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Performance Forecast 2017-2023F



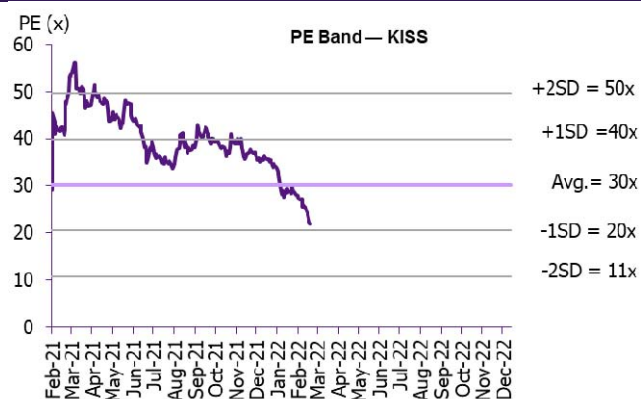
Source: SCBS Investment Research

Figure 3: 2021 Revenue by distribution channel



Source: SCBS Investment Research

Figure 4: PER Band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, AYCUD, 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, HMPCO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, 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, 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, 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, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRINC, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, 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 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, SIMART, 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.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการไขข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงขาดังกล่าวประกอบด้วย

**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, HMPCO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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, 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, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

**N/A**  
3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, 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, DTGI, 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, 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, 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, TITLE, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPO, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VPS, VRO, 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.