

คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์โกลเด้นเวนเจอร์

คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า
อสังหาริมทรัพย์โกลเด้นเวนเจอร์

GVREIT

Bloomberg GVREIT TB
Reuters GVREIT.BK



Tactical: NEUTRAL

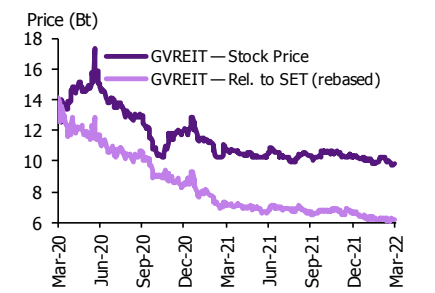
(3-month)

Stock data

Last close (Mar 16) (Bt)	9.75
Target price (Bt)	13.50
Mkt cap (Btbn)	7.94
Mkt cap (US\$mnn)	238

Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	1.68
Shares issued (mn)	815
Par value (Bt)	9.875
12-m high / low (Bt)	11 / 9.7
Avg. daily 6m (US\$mnn)	0.10
Dividend policy (%)	≥ 90

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.4)	(6.3)	(8.9)
Relative to SET	(1.9)	(7.7)	(14.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดทิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

1QFY65: กำไรฟื้นตัว QoQ หลังคลายล็อกดาวน์

เรายังคง tactical call สำหรับ GVREIT ไว้ที่ "NEUTRAL" ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DDM ที่ 13.5 บาท การระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron เริ่มทำให้การฟื้นตัวของ GVREIT ชะลอตัวลง เนื่องจากพนักงานยังไม่สามารถกลับมาทำงานในสำนักงานได้อย่างเต็มรูปแบบ สถานการณ์เช่นนี้จะกระตุ้นให้กองทรัสต์ให้ส่วนลดค่าเช่าบางส่วนแก่ผู้เช่ารายย่อย นอกจากนี้เรายังคาดว่าอัตราค่าเช่าพื้นที่อาคารทั้งสองโครงการจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ในช่วง 2QFY65

กำไรปกติ 1QFY65 ปรับตัวดีขึ้น QoQ หลังคลายล็อกดาวน์ GVREIT รายงานกำไรสุทธิ 1QFY65 (ต.ค.-ธ.ค. 2564) จำนวน 196 ลบ. เพิ่มขึ้นมากถึง 133% QoQ แต่ลดลง 2% YoY GVREIT บันทึกกำไรพิเศษ 10 ลบ. ใน 1QFY65 หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 186 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% QoQ แต่ลดลง 2% YoY แนวโน้มเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ เป็นผลมาจากการให้ส่วนลดค่าเช่าลดลงหลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 282 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% QoQ และ 1% YoY โดยอัตราค่าเช่าพื้นที่ของทั้งสองโครงการยังลดลงต่อเนื่อง QoQ ทำให้ปัจจัยที่ช่วยหนุนให้รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น QoQ จะเป็นส่วนหนึ่งของอัตราค่าเช่าที่ยังสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้ GVREIT ยังประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.195 บาท/หน่วย (อัตราเงินปันผลตอบแทน 1.9%) ขึ้นเครื่องหมาย XD เมื่อวันที่ 23 ก.พ. ที่ผ่านมา

อัปเดตผลการดำเนินงานของทรัพย์สินแต่ละโครงการ:

1) โครงการปาร์คเวนเจอร์ (อายุสัญญาคงเหลือ 19 ปี) โครงการปาร์คเวนเจอร์รายงานอัตราค่าเช่าพื้นที่ลดลงเล็กน้อยจาก 96% ใน 4QFY64 สู่ 95% ใน 1QFY65 เนื่องจากผู้เช่าบางส่วนรายได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 การระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron ทำให้การดำเนินงานชะลอตัวลง ดังนั้นเราคาดว่าเราจะเห็นอัตราค่าเช่าพื้นที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 2QFY65 (ม.ค. - มี.ค. 2565) อัตราค่าเช่าปรับขึ้น 0.5% QoQ และ 2.4% YoY สู่ 1,123 บาท/ตร.ม./เดือน ทั้งนี้พื้นที่เช่า 31% จะหมดสัญญาในปี FY2565 GVREIT คาดว่าจะต่อสัญญาพื้นที่ดังกล่าวได้เกือบทั้งหมด เนื่องจากผู้เช่าพื้นที่ที่สัญญาเช่ากำลังจะหมดอายุส่วนใหญ่อยู่ในธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากสถานการณ์โควิด-19 GVREIT มั่นใจว่าน่าจะสามารถขึ้นอัตราค่าเช่าได้เล็กน้อย

2) โครงการสาทร สแควร์ (อายุสัญญาคงเหลือ 19 ปี) โครงการสาทร สแควร์ ก็รายงานอัตราค่าเช่าพื้นที่ลดลง QoQ จาก 93% ใน 4QFY64 สู่ 92% ใน 1QFY65 อัตราค่าเช่าอยู่ที่ 882 บาท/ตร.ม./เดือน เพิ่มขึ้น 0.1% QoQ และ 0.8% YoY ทั้งนี้พื้นที่เช่า 17% จะหมดสัญญาในปี FY2565 เนื่องจากพื้นที่ที่สัญญาเช่ากำลังจะหมดอายุมีน้อย GVREIT จึงมั่นใจว่าจะสามารถต่อสัญญาพื้นที่ดังกล่าวได้เกือบทั้งหมด นอกจากนี้กองทรัสต์ยังน่าจะสามารถขึ้นอัตราค่าเช่าได้ด้วย แต่ไม่น่าจะปรับขึ้นได้มากเหมือนกับช่วงก่อนเกิดโควิด-19 สำหรับแนวโน้ม 2QFY65 เราคาดว่าอัตราค่าเช่าพื้นที่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ

คาดการณ์กำไรปกติทรงตัว QoQ ใน 2QFY65 เราคาดว่า GVREIT จะให้ส่วนลดค่าเช่าบางส่วนแก่ผู้เช่ารายย่อยในส่วนพื้นที่ค้าปลีก (3-4% ของพื้นที่เช่า) เนื่องจากมีพนักงานกลับมาทำงานในสำนักงานไม่มากนัก นอกจากนี้เรายังคาดว่าอัตราค่าเช่าพื้นที่อาคารทั้งสองโครงการจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตราค่าเช่าที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง QoQ จะช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าว ดังนั้นเราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ ใน 2QFY65

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Revenue	(Btmn)	1,179	1,113	1,241	1,267	1,319
EBITDA	(Btmn)	790	817	828	845	883
Core profit	(Btmn)	721	718	734	751	790
Reported profit	(Btmn)	747	705	734	751	790
Core EPS	(Bt)	0.89	0.88	0.90	0.92	0.97
DPU	(Bt)	0.80	0.77	0.81	0.83	0.87
P/E, core	(x)	11.0	11.1	10.8	10.6	10.1
EPS growth, core	(%)	(4.8)	(0.4)	2.3	2.3	5.1
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	8.1	8.0	8.1	8.3	8.6
Distribution yield	(%)	8.2	7.9	8.3	8.5	8.9
FCF yield	(%)	9.0	19.2	(0.5)	9.7	10.1
EV/EBIT	(x)	12.5	12.1	12.9	12.6	12.1
EBIT growth, core	(%)	(4.4)	3.4	1.4	2.0	4.6
EV/CE	(x)	200.9	1,054.9	10,399.2	2,868.4	6,422.7
ROCE	(%)	1,602.3	8,713.8	80,727.1	22,711.4	53,155.4
EV/EBITDA	(x)	12.5	12.1	12.9	12.6	12.1
EBITDA growth	(%)	(4.4)	3.4	1.4	2.0	4.6

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Total revenue	(Btmn)	1,082	1,135	1,208	1,179	1,113	1,241	1,267	1,319
Cost of goods sold	(Btmn)	(195)	(198)	(201)	(191)	(116)	(202)	(205)	(211)
Gross profit	(Btmn)	887	936	1,007	988	997	1,039	1,062	1,108
SG&A	(Btmn)	(126)	(147)	(181)	(198)	(180)	(211)	(217)	(225)
Other income	(Btmn)	11	9	5	5	9	11	12	12
Interest expense	(Btmn)	(74)	(59)	(73)	(73)	(108)	(105)	(105)	(106)
Pre-tax profit	(Btmn)	699	740	758	721	718	734	751	790
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	699	740	758	721	718	734	751	790
Extra-ordinary items	(Btmn)	(52)	319	130	26	(13)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	647	1,059	888	747	705	734	751	790
EBITDA	(Btmn)	761	790	826	790	817	828	845	883
Core EPS	(Bt)	0.86	0.91	0.93	0.89	0.88	0.90	0.92	0.97
Net EPS	(Bt)	0.79	1.30	1.09	0.92	0.87	0.90	0.92	0.97
DPU	(Bt)	0.74	0.82	0.86	0.80	0.77	0.81	0.83	0.87

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Total current assets	(Btmn)	155	106	71	71	77	194	203	210
Total fixed assets	(Btmn)	10,277	10,840	11,124	11,258	12,118	12,196	12,288	12,383
Total assets	(Btmn)	10,562	11,041	11,259	11,348	12,200	12,395	12,496	12,598
Total loans	(Btmn)	2,000	1,998	1,998	1,998	1,998	2,892	2,897	2,909
Total current liabilities	(Btmn)	155	106	71	71	77	194	203	210
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,000	1,998	1,998	1,998	1,998	2,892	2,897	2,909
Total liabilities	(Btmn)	2,346	2,393	2,410	2,419	3,210	3,331	3,357	3,380
Paid-up capital	(Btmn)	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046
Total equity	(Btmn)	8,216	8,648	8,849	8,930	8,990	9,064	9,139	9,218
BVPS	(Bt)	10.08	10.61	10.86	10.96	11.03	11.12	11.22	11.31

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Core Profit	(Btmn)	699	740	758	721	718	734	751	790
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	717	795	772	714	1,521	(42)	769	801
Investing cash flow	(Btmn)	(43)	(209)	(132)	(72)	(873)	(78)	(92)	(95)
Financing cash flow	(Btmn)	(653)	(629)	(679)	(657)	(630)	233	(671)	(698)
Net cash flow	(Btmn)	21	(44)	(38)	(16)	18	112	6	8

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Gross margin	(%)	82.0	82.5	83.4	83.8	89.6	83.7	83.8	84.0
Operating margin	(%)	70.4	69.6	68.4	67.0	73.4	66.7	66.7	67.0
EBITDA margin	(%)	70.4	69.6	68.4	67.0	73.4	66.7	66.7	67.0
EBIT margin	(%)	70.4	69.6	68.4	67.0	73.4	66.7	66.7	67.0
Net profit margin	(%)	59.9	93.3	73.5	63.4	63.4	59.2	59.3	59.9
ROE	(%)	8.5	8.8	8.7	8.1	8.0	8.1	8.3	8.6
ROA	(%)	6.6	6.8	6.8	6.4	6.1	6.0	6.0	6.3
Net D/E	(%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(%)	10.3	13.4	11.4	10.8	7.6	7.9	8.0	8.4
Debt service coverage	(%)	10.3	13.4	11.4	10.8	7.6	7.9	8.0	8.4
Payout Ratio	(%)	93.3	63.1	78.6	87.1	88.7	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F	FY2023F	FY2024F
Rental and service income	(Btmn)	1,082	1,135	1,208	1,179	1,202	1,241	1,267	1,319
Occupancy rate for Park Ventures	(%)	99.0	99.0	99.0	98.0	96.0	95.0	96.0	97.0
Average rental rate for Park Ventures	(Bt/sqm/mth)	966.0	1,018.0	1,070.0	1,091.3	1,105.8	1,116.8	1,128.0	1,139.3
Occupancy rate for Sathorn Square	(%)	96.0	97.0	97.0	97.0	93.0	94.0	95.0	96.0
Average rental rate for Sathorn Square	(Bt/sqm/mth)	778.0	819.0	849.5	865.5	876.5	885.3	894.1	903.1

Financial statement Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Total revenue	(Btmn)	304	272	299	295	285	279	253	282
Cost of goods sold	(Btmn)	(49)	(44)	(47)	(32)	(30)	(28)	(26)	(28)
Gross profit	(Btmn)	254	228	252	263	255	251	228	255
SG&A	(Btmn)	(50)	(48)	(50)	(50)	(48)	(41)	(41)	(42)
Other income	(Btmn)	2	1	0	1	1	6	1	0
Interest expense	(Btmn)	(18)	(18)	(18)	(27)	(27)	(27)	(27)	(26)
Pre-tax profit	(Btmn)	187	162	184	187	181	189	160	186
Corporate tax	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	187	162	184	187	181	189	160	186
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	3	19	42	10	11	(76)	10
Net Profit	(Btmn)	187	165	203	229	191	200	84	196
EBITDA	(Btmn)	204	179	202	213	207	210	187	212
Core EPS	(Bt)	0.23	0.20	0.23	0.23	0.22	0.23	0.20	0.23
Net EPS	(Bt)	0.23	0.20	0.25	0.28	0.24	0.25	0.10	0.24

Balance Sheet

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Total current assets	(Btmn)	64	75	71	83	71	82	77	82
Total fixed assets	(Btmn)	11,197	11,189	11,258	12,132	12,212	12,228	12,118	12,144
Total assets	(Btmn)	11,296	11,290	11,348	12,226	12,289	12,315	12,200	12,230
Total loans	(Btmn)	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998
Total current liabilities	(Btmn)	412	410	410	372	401	379	412	380
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998
Total liabilities	(Btmn)	2,423	2,420	2,419	3,230	3,268	3,249	3,210	3,188
Paid-up capital	(Btmn)	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046	8,046
Total equity	(Btmn)	8,873	8,870	8,930	8,996	9,021	9,066	8,990	9,042
BVPS	(Bt)	10.89	10.89	10.96	11.04	11.07	11.13	11.03	11.10

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Core Profit	(Btmn)	187	162	184	187	181	189	160	186
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	216	149	178	933	223	158	220	175
Investing cash flow	(Btmn)	(50)	19	(44)	(834)	(65)	(6)	31	(16)
Financing cash flow	(Btmn)	(169)	(167)	(143)	(77)	(167)	(146)	(252)	(157)
Net cash flow	(Btmn)	(3)	1	(10)	22	(9)	6	(1)	2

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Gross margin	(%)	83.7	83.7	84.3	89.1	89.4	90.1	89.8	90.2
Operating margin	(%)	67.2	65.9	67.7	72.2	72.5	75.4	73.7	75.2
EBITDA margin	(%)	67.2	65.9	67.7	72.2	72.5	75.4	73.7	75.2
EBIT margin	(%)	67.2	65.9	67.7	72.2	72.5	75.4	73.7	75.2
Net profit margin	(%)	61.5	60.5	68.0	77.6	67.1	71.9	33.3	69.4
ROE	(%)	8.5	7.4	8.3	8.4	8.1	8.4	7.2	8.3
ROA	(%)	6.7	5.8	6.5	6.4	6.1	6.4	5.4	6.1
Net D/E	(%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(%)	11.2	9.9	11.0	7.9	7.7	7.8	6.9	8.0
Debt service coverage	(%)	11.2	9.9	11.0	7.9	7.7	7.8	6.9	8.0

Main Assumptions

FY September 30	Unit	2QFY20	3QFY20	4QFY20	1QFY21	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22
Rental and service income	(Btmn)	304	272	299	295	285	279	253	282
Occupancy rate for Park Ventures	(%)	100.0	100.0	98.0	97.0	96.0	97.0	96.0	96.0
Average rental rate for Park Ventures	(Bt/sqm/mth)	1,094.0	1,093.0	1,094.0	1,097.0	1,100.0	1,109.0	1,117.0	1,123.0
Occupancy rate for Sathorn Square	(%)	98.0	97.0	97.0	96.0	94.0	94.0	93.0	93.0
Average rental rate for Sathorn Square	(Bt/sqm/mth)	868.0	868.0	871.0	875.0	875.0	875.0	881.0	882.0

Figure 1: 1QFY22 results review

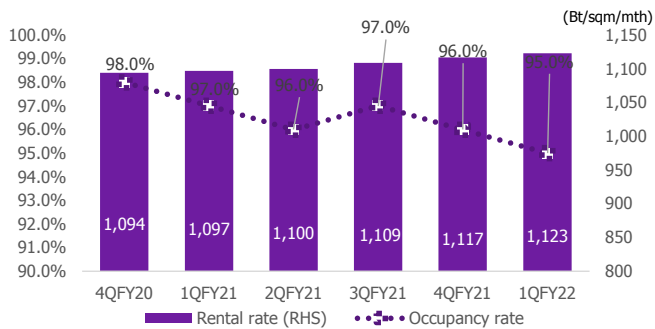
Unit: Btmn	1QFY21	4QFY21	1QFY22	QoQ	YoY
Rental and service income	279	253	282	11%	1%
Cost of rental and services	(28)	(26)	(28)	7%	0%
Gross profit	251	228	255	12%	1%
SG&A	(41)	(41)	(42)	4%	3%
Operating profit	210	187	212	14%	1%
Other income	6	1	0	-9%	-93%
EBIT	216	187	213	14%	-2%
Interest expense	(27)	(27)	(26)	-2%	-2%
EBT	189	160	186	16%	-2%
Tax expense	0	0	0	na.	na.
Core profit	189	160	186	16%	-2%
Extra items	11	(76)	10	-113%	-13%
Net profit	200	84	196	133%	-2%
EPS (Bt/sh.)	0.25	0.10	0.24	133%	-2%

Ratio analysis

Gross margin (%)	90	90	90
Operating margin (%)	75	74	75
Net margin (%)	72	33	69

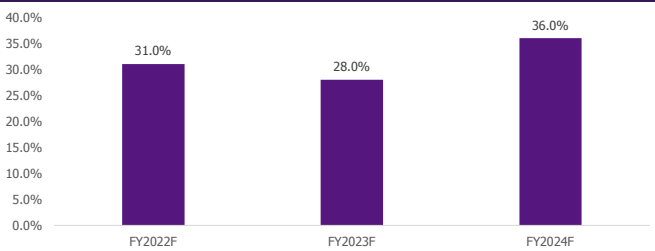
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 2: Performance at Park Ventures



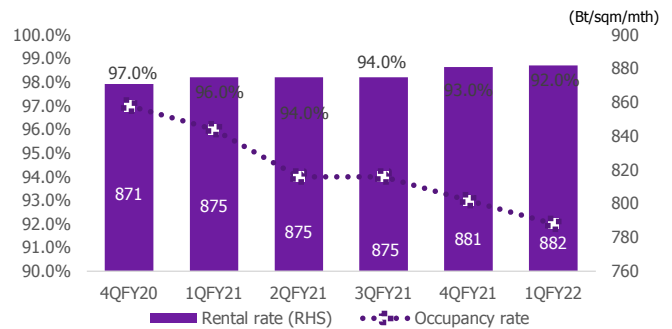
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 4: Expiry profile at Park Ventures



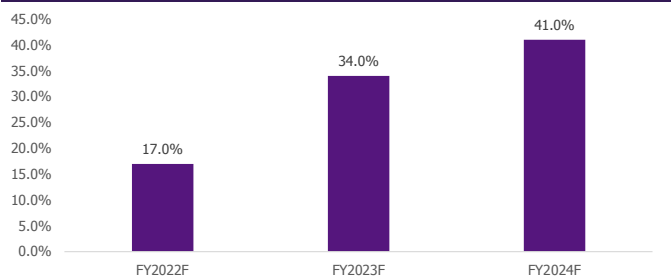
Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 3: ...and Sathorn Square



Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 5: ...and at Sathorn Square



Source: SCBS Investment Research, GVREIT

Figure 6: Valuation summary

	Price (Bt) 16-Mar-22	Mkt Cap (Btmn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F
DIF *	14.0	148,843	12.5	12.4	12.3	(0.1)	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8	7.0	7.1	7.2	6.7	6.7	6.7	12.6	12.4	12.2
JASIF *	10.8	86,400	9.6	9.3	9.1	1.6	2.6	2.9	0.9	0.9	0.9	10.3	10.5	10.8	9.8	9.9	10.1	9.4	9.1	8.9
BTSIGIF *	3.9	22,689	18.0	5.3	4.4	(38.2)	237.9	20.8	0.5	0.6	0.6	5.5	18.6	22.4	2.8	10.1	13.1	18.5	5.4	4.5
GVREIT *	9.8	7,944	10.8	10.6	10.1	2.3	2.3	5.1	0.9	0.9	0.9	8.3	8.5	8.9	8.1	8.3	8.6	12.9	12.6	12.1
CPNREIT	20.4	52,388	24.2	22.2	27.2	254.6	9.0	(18.5)	1.5	1.6	1.8	5.7	6.7	6.3	7.4	8.6	7.0	23.1	19.5	19.2
IMPACT	15.4	22,831	90.6	27.5	19.7	(43.6)	229.4	39.3	1.4	1.4	1.4	1.1	3.4	4.8	1.6	5.2	7.2	71.8	28.1	20.9
WHART	11.6	35,559	15.8	15.3	28.6	9.1	3.4	(46.6)	1.0	1.0	1.0	6.5	6.6	3.3	6.8	6.9	7.0	16.8	16.3	15.0
			25.9	14.7	15.9	26.5	69.2	0.4	1.0	1.0	1.1	6.3	8.8	9.1	6.2	7.9	8.5	23.6	14.8	13.2

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

* SCBS estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, LAINA, 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, TIPI, 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, ICON, 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, RSC, 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, 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, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับเหตุการณ์การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

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, LAINA, 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, 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, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APAC, 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, SSS, 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, BBGI, 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, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, 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, ICON, 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, 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, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, 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, 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.