แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์ LPN

บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg LPN TB
Reuters LPN.BK

1Q65: กำไรเพิ่มขึ้นแรง YoY และ QoQ

แม้กำไร 1Q65 เพิ่มขึ้นแรง 56% YoY และ 499% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการขายสินค้าคงเหลือ การโอนคอนโดใหม่ และรายได้จากธุรกิจบริการ แต่เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะอยู่ในระดับทรงตัวหากไม่มีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ซึ่งน่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมิ.ย. ในขณะที่คอนโดใหม่ 2 แห่งที่จะก่อสร้างเสร็จใน 2H65 มีอัตราการขายต่ำ ดังนั้นกำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H65 LPN เทรดที่ valuation ค่อนข้างแพง แต่อาจจะมี upside จากการขายสินทรัพย์ และการ spin off บริษัทย่อยในปี 2566 เรายังคง tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 4.40 บาท/หุ้น

กำไร 1Q65 เพิ่มขึ้นแรงทั้ง YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจาก backlog LPN รายงานกำไรสุทธิ 191 ลบ. ใน 1Q65 (+55.7% YoY และ +499% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้จาก backlog อันเป็นผลมาจากการเริ่มโอนคอนโดใหม่ใน 1Q65 คือ โครงการ *ลุมพินี เพลส เตาปูน อินเตอร์เชนจ์* (มูลค่าโครงการ 1.7 พันลบ., ขายได้แล้ว 53% โดย 28% หรือ 480 ลบ. มีการโอนใน 1Q65) สัดส่วนรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 81% และสัดส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างบริหารจัดการและบริการอยู่ที่ 19% อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 26.2% โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 22% และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการอยู่ที่ 44% เรามองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ แม้ว่ามีการโอนคอนโดใหม่ 1 โครงการ อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าคงเหลืออยู่ที่ระดับต่ำกว่า 20% ในขณะที่บริษัทยังสามารถควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายไว้ได้เป็นอย่างดีที่ 13.8%

กำไร 2Q65 จะเพิ่มขึ้น YoY โดยได้แรงหนุนจาก backlog และโครงการใหม่แล้วเสร็จ ปัจจุบัน LPN มี backlog มูลค่า 2.48 พันลบ. โดย 72% จะรับรู้เป็นรายได้ภายในปีนี้ และที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2566-2567 backlog 67% เกิดจากคอนโด และ 33% เกิดจากโครงการแนวราบ ใน 2Q65 LPN มีคอนโดใหม่ที่มีกำหนดโอนอีก 1 โครงการ คือ *ลุมพินี ซีเล็คเต็ด จรัญ 65 - สิรินธร สเตชั่น* มูลค่าโครงการ 1.1 พันลบ. ขายได้แล้ว 20% ซึ่งเมื่อรวมกับการขายสินค้าคงเหลือ เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY

ปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ของ LPN ไว้ที่ 8 พันลบ. (+44.6% YoY) โดยมี secured revenue แล้วที่ 50% โดยคาดการณ์รายได้จากการขายสินค้าคงเหลือ 3.8 พันลบ. รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ใหม่ 2.4 พันลบ. และรายได้จากธุรกิจบริการ 1.8 พันลบ. เรายังคงประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ไว้ที่ 22% ในขณะที่ปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้นจาก 40% สู่ 44% ส่งผลทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้น 43% จากประมาณการเดิม สู่ 605 ลบ. (+100% YoY) LPN มีคอนโดอีก 2 โครงการที่จะก่อสร้างเสร็จใน 2H65; *ลุมพินี วิลล แจ้งวัฒนะ-ปากเกร็ด สเตชั่น* มูลค่าโครงการ 1.06 พันลบ. ขายได้แล้ว 28% และ *ลุมพินี วิลล์ แจ้งวัฒนะ 10* มูลค่าโครงการ 540 ลบ. ขายได้แล้ว 19% ด้วยอัตราการขายต่ำ เราจึงคาดว่ากำไร 2H65 จะต่ำกว่า 1H65

คง tactical call ที่ UNDERPERFORM เรายังคง tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 4.40 บาท/หุ้น (จาก 3.10 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE 10.7 เท่า ทั้งนี้ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจทำให้ราคาหุ้นปรับขึ้นได้ แม้ว่า valuation แพง: 1) มีโอกาสที่ LPN จะขายอาคารสำนักงานแห่งใหม่ของบริษัทเพื่อเพิ่มกระแสเงินสดภายใน 2Q65 และ 2) บริษัทอาจจะ spin off บริษัทบริหารจัดการอสังหาริมทรัพย์ (LPP) ในปี 2566 ในขณะที่ LPN อาจลดทุนจำนวน 21.5 ล้านหุ้น เนื่องจากไม่สามารถจำหน่ายหุ้นซื้อคืนได้ตามกำหนดภายในเดือนมิ.ย. 2565

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	7,363	5,570	8,056	9,034	10,078
EBITDA	(Btmn)	1,126	682	1,046	1,123	1,306
Core profit	(Btmn)	716	302	606	693	817
Reported profit	(Btmn)	716	302	605	693	817
Core EPS	(Bt)	0.49	0.20	0.41	0.47	0.55
DPS	(Bt)	1.38	0.15	0.31	0.35	0.42
P/E, core	(x)	9.4	22.2	11.1	9.7	8.2
EPS growth, core	(%)	(43.0)	(57.8)	100.5	14.3	17.9
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	(%)	5.7	2.6	5.2	5.7	6.6
Dividend yield	(%)	30.5	3.4	6.8	7.8	9.1
FCF yield	(%)	44.4	(7.3)	(16.9)	56.9	0.4
EV/EBIT	(x)	22.9	58.5	30.5	18.8	16.6
EBIT growth, core	(%)	(34.8)	(44.4)	63.7	8.3	18.0
EV/CE	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
ROCE	(%)	3.4	2.0	3.1	3.6	4.1
EV/EBITDA	(x)	14.6	26.0	17.7	11.6	10.4
EBITDA growth	(%)	(32.5)	(39.5)	53.4	7.4	16.3

Source: SCBS Investment Research

SCBS

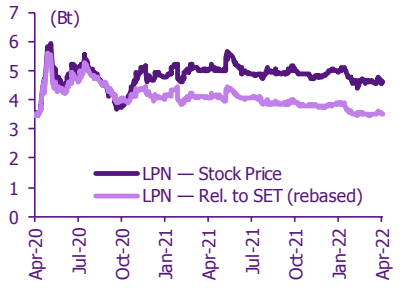
Tactical: UNDERPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 5) (Bt)	4.54
Target price (Bt)	4.40
Mkt cap (Btbn)	6.70
Mkt cap (US$mn)	197
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	5.71
Shares issued (mn)	1,476
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.8 / 4.3
Avg. daily 6m (US$mn)	0.59
Foreign limit / actual (%)	39 / 5
Free float (%)	92.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	(10.1)	(12.7)
Relative to SET	0.9	(8.4)	(16.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	9,613	11,252	9,954	7,363	5,570	8,056	9,034	10,078
Cost of goods sold	(Btmn)	6,835	7,773	6,754	5,158	3,959	5,821	6,490	7,261
Gross profit	**(Btmn)**	2,777	3,479	3,200	2,205	1,611	2,235	2,544	2,817
SG&A	(Btmn)	1,458	1,783	1,695	1,259	1,059	1,347	1,634	1,736
Other income	(Btmn)	42	38	86	95	28	52	108	121
Interest expense	(Btmn)	3	3	4	98	189	172	142	168
Pre-tax profit	**(Btmn)**	1,359	1,731	1,587	632	852	841	5,571	5,572
Corporate tax	(Btmn)	300	369	321	217	83	162	184	217
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	(6)	(8)	(5)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	6	4	2	0	(0)	(0)	(0)
Core profit	**(Btmn)**	1,059	1,367	1,256	716	302	605	693	817
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	12	0	0	0	(1)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	1,059	1,367	1,256	716	302	605	693	817
EBITDA	(Btmn)	1,427	1,805	1,668	1,126	682	1,046	1,123	1,306
Core EPS	**(Bt)**	0.72	0.92	0.85	0.49	0.20	0.41	0.47	0.55
Net EPS	(Bt)	0.72	0.93	0.85	0.49	0.20	0.41	0.47	0.55
DPS	(Bt)	0.50	0.60	0.60	1.38	0.15	0.31	0.35	0.42

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	17,960	17,786	19,940	18,564	19,151	20,598	18,577	19,051
Total fixed assets	(Btmn)	3,046	3,465	3,533	5,055	4,625	4,440	3,973	4,104
Total assets	**(Btmn)**	21,007	21,250	23,473	23,619	23,777	25,037	22,550	23,154
Total loans	(Btmn)	7,937	7,236	12,486	10,619	11,325	12,317	7,195	7,278
Total current liabilities	(Btmn)	6,340	5,688	5,444	7,947	8,279	4,048	5,444	5,668
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,253	2,627	4,870	3,850	4,101	8,992	4,870	4,953
Total liabilities	**(Btmn)**	8,593	8,316	10,314	11,797	12,379	13,041	10,314	10,621
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Total equity	**(Btmn)**	12,379	12,901	13,135	11,822	11,397	11,997	12,236	12,534
BVPS	**(Bt)**	8.39	8.74	8.90	8.01	7.72	8.13	8.29	8.49

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	1,059	1,356	1,256	716	302	606	693	817
Depreciation and amortization	(Btmn)	65	72	83	93	107	105	104	104
Operating cash flow	(Btmn)	(383)	2,176	(1,084)	3,006	(749)	(1,266)	3,434	242
Investing cash flow	(Btmn)	(609)	(438)	(162)	(30)	258	136	378	(219)
Financing cash flow	(Btmn)	758	(1,713)	1,365	(19)	(1,405)	1,319	(3,453)	(518)
Net cash flow	**(Btmn)**	(235)	25	119	2,957	(1,896)	190	360	(495)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	28.9	30.9	32.2	29.9	28.9	27.7	28.2	28.0
Operating margin	(%)	13.7	15.1	15.1	12.8	9.9	11.0	10.1	10.7
EBITDA margin	(%)	14.8	16.0	16.8	15.3	12.2	13.0	12.4	13.0
EBIT margin	(%)	14.2	15.4	16.0	14.1	10.4	11.7	11.3	11.9
Net profit margin	(%)	11.0	12.2	12.6	9.7	5.4	7.5	7.7	8.1
ROE	(%)	8.5	10.7	9.6	5.7	2.6	5.2	5.7	6.6
ROA	(%)	5.4	6.4	5.6	3.0	1.3	2.5	2.9	3.6
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.9	0.8	1.0	1.0	0.5	0.5
Debt service cover	(x)	0.4	0.7	0.5	0.2	0.1	2.1	2.4	2.6
Payout Ratio	(%)	70.0	65.0	70.0	285.0	75.0	75.0	75.0	75.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	1,538	1,354	2,649	1,423	1,361	1,183	1,603	2,205
Cost of goods sold	(Btmn)	1,067	943	1,904	975	930	854	1,200	1,628
Gross profit	**(Btmn)**	472	411	745	448	431	328	403	577
SG&A	(Btmn)	270	261	411	250	235	253	322	305
Other income	(Btmn)	26	16	24	4	8	4	12	10
Interest expense	(Btmn)	30	25	34	46	54	47	44	37
Pre-tax profit	**(Btmn)**	198	141	324	157	151	33	50	244
Corporate tax	(Btmn)	43	37	80	33	29	8	13	52
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(1)	(7)	(1)	(1)	(1)	3	(1)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Core profit	**(Btmn)**	154	103	237	123	121	23	39	191
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	6	0	0	3	(7)	0
Net Profit	**(Btmn)**	154	103	243	123	121	26	32	191
EBITDA	(Btmn)	248	189	373	227	230	105	122	307
Core EPS	**(Bt)**	0.10	0.07	0.16	0.08	0.08	0.02	0.03	0.13
Net EPS	(Bt)	0.10	0.07	0.16	0.08	0.08	0.02	0.02	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	19,449	19,145	18,564	19,219	18,808	19,873	19,151	19,743
Total fixed assets	(Btmn)	5,392	4,997	5,055	5,114	4,918	4,475	4,625	4,597
Total assets	**(Btmn)**	24,841	24,142	23,619	24,333	23,726	24,349	23,777	24,340
Total Loans	(Btmn)	10,553	9,453	8,751	9,415	9,417	10,234	9,398	9,747
Total current liabilities	(Btmn)	8,521	7,967	7,947	9,108	7,997	7,848	8,279	8,014
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,845	4,596	3,850	3,862	4,245	5,136	4,101	4,810
Total liabilities	**(Btmn)**	13,366	12,563	11,797	12,970	12,242	12,983	12,379	12,824
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Total equity	**(Btmn)**	11,476	11,579	11,822	11,363	11,484	11,365	11,397	11,516
BVPS	**(Bt)**	7.78	7.84	8.01	7.70	7.78	7.70	7.72	7.80

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	154	103	237	123	121	23	39	191
Depreciation and amortization	(Btmn)	21	24	21	26	27	27	26	27
Operating cash flow	(Btmn)	(293)	(340)	(339)	(100)	(133)	(535)	(500)	(88)
Investing cash flow	(Btmn)	(25)	(35)	(22)	(30)	(83)	(83)	(76)	(18)
Financing cash flow	(Btmn)	1,263	658	957	673	85	743	(5)	241
Net cash flow	**(Btmn)**	946	284	596	543	(132)	125	(582)	134

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	30.7	30.4	28.1	31.5	31.7	27.8	25.1	26.2
Operating margin	(%)	13.1	11.1	12.6	13.9	14.4	6.3	5.1	12.3
EBITDA margin	(%)	16.1	13.9	14.1	16.0	16.9	8.9	7.6	13.9
EBIT margin	(%)	14.7	12.1	13.3	14.1	14.9	6.6	6.0	12.7
Net profit margin	(%)	10.0	7.6	9.2	8.6	8.9	2.2	2.0	8.7
ROE	(%)	5.1	3.6	8.1	4.2	4.2	0.8	1.4	6.7
ROA	(%)	2.5	1.7	4.0	2.0	2.0	0.4	0.6	3.2
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
Debt service cover	(x)	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	1,423	1,361	1,183	1,603	2,205	54.9%	37.5%
Costs of Sales	(975)	(930)	(854)	(1,200)	(1,628)	67.0%	35.6%
Gross Profit	448	431	328	403	577	28.7%	43.2%
SG&A Expense	(250)	(235)	(253)	(322)	(305)	22.2%	-5.0%
EBIT	198	196	75	81	272	37.0%	233.8%
Depreciation Expense	26	27	27	27	26	-0.1%	-3.3%
EBITDA	225	223	102	108	298	32.6%	174.6%
Interest Expense	(46)	(54)	(47)	(44)	(37)	-18.3%	-14.8%
Other Income (Expense)	4	8	4	12	10	165.3%	-20.2%
Pre-tax Profit	157	151	33	50	244	56.0%	390.3%
Corporate Tax	(33)	(29)	(8)	(13)	(52)	58.9%	283.0%
Pre-exceptional Profit	124	122	25	36	192	55.2%	430.1%
Extraordinary Items	0	(1)	2	(1)	(1)	n.m.	81.6%
Gn (Ls) from Affiliates	(1)	0	0	(4)	0	n.m.	n.m.
Net Profit	123	121	26	32	191	55.7%	499.3%
Normalized Profit	123	122	25	33	192	56.6%	491.3%
EPS (Bt)	0.08	0.08	0.02	0.02	0.13	55.7%	499.3%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	31.5%	31.7%	27.8%	25.1%	26.2%		
EBIT Margin (%)	13.9%	14.4%	6.3%	5.1%	12.3%		
EBITDA Margin (%)	15.8%	16.4%	8.6%	6.8%	13.5%		
Net Margin (%)	8.6%	8.9%	2.2%	2.0%	8.7%		

Source: LPN, SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 5, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AP	Outperform	11.40	12.70	16.3	7.9	7.2	6.8	7	10	6	1.1	1.0	0.9	15	15	14	4.4	4.9	5.1	10.1	8.7	8.3
LH	Outperform	9.00	10.50	23.0	15.5	13.5	12.8	0	15	5	2.2	2.1	2.1	14	16	16	5.5	6.4	6.7	13.1	11.6	11.1
LPN	Underperform	4.54	4.40	3.7	22.2	11.1	9.7	(58)	100	14	0.6	0.6	0.5	3	5	6	3.4	6.8	7.8	26.0	17.7	11.6
PSH	Underperform	13.10	13.40	9.8	12.8	9.3	10.6	(19)	37	(12)	0.7	0.7	0.6	5	7	6	7.3	7.5	6.6	9.3	8.3	9.4
QH	Underperform	2.22	2.10	0.2	14.2	10.6	9.1	(21)	34	17	0.8	0.8	0.8	6	8	9	4.2	5.6	6.6	5.0	1.2	2.6
SIRI	Neutral	1.13	1.42	31.8	8.9	6.6	6.6	19	36	(1)	0.5	0.4	0.4	5	7	6	5.0	6.1	6.1	27.9	22.7	19.2
SPALI	Neutral	21.90	26.50	26.8	6.6	6.9	6.5	66	(3)	5	1.1	1.0	0.9	18	15	15	5.7	5.8	6.1	8.2	7.4	6.7
Average					**12.6**	**9.3**	**8.9**	**(1)**	**33**	**5**	**1.0**	**0.9**	**0.9**	**9**	**10**	**10**	**5.1**	**6.2**	**6.4**	**14.2**	**11.1**	**9.8**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, AUCT, 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, 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, TITLE, 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, WIIK, 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, RCI[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, 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, HENG, HMPRO, 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, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, 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, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, WIIK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, 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, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, 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, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, 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, SUPER, 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, TM, TMC, 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, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.