

เอพี (ไทยแลนด์)

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

AP

Bloomberg AP TB
Reuters AP.BK



1Q65: กำไรทำสถิติสูงสุด

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ AP ทำสถิติสูงสุดที่ 1.73 พันลบ. (+23.3% YoY และ +74% QoQ) และสูงกว่า SCBS คาดอยู่ 8% โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่ง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ไว้ที่ 5 พันลบ. (+10% YoY) ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง โดยคาดว่าจะทำกำไร 2Q65 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2565 เรายังคง tactical call สำหรับ AP ไว้ที่ "OUTPERFORM" ด้วยราคาเป้าหมาย 12.7 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 1Q65 สูงกว่าคาดอยู่ 8%, ทำสถิติสูงสุด AP รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 1.73 พันลบ. (+23.3% YoY และ +74% QoQ) ทำสถิติสูงสุด และสูงกว่า SCBS คาดอยู่ 8% โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่สูงถึง 1.08 หมื่นลบ. (+19.1% YoY และ +44.6% QoQ) แบ่งเป็นสัดส่วนรายได้จากโครงการแนวราบ 90% ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากโครงการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์โครงการใหม่เพิ่มอีก 7 โครงการ (บ้านเดี่ยว 4 โครงการ และทาวน์เฮ้าส์ 3 โครงการ) ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากคอนโดอยู่ที่ 8% โดยส่วนใหญ่มาจากโครงการ *Aspire เอราวัณ ไพรม์* ซึ่งเป็นโครงการที่เพิ่งสร้างเสร็จ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 33.3% เทียบกับ 33.5% ใน 4Q64 และ 32.6% ใน 1Q64 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการแนวราบอยู่ที่ 32.3% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากคอนโดอยู่ที่ 32% ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 247 ลบ. (+41.4% YoY แต่ -10.9% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการอย่างต่อเนื่อง กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 35% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ของเรา

กำไร 2Q65 จะอ่อนตัวลง QoQ คงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิม ปัจจุบัน AP มี backlog มูลค่า 3.19 หมื่นลบ. โดย 72% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565 และที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2566-2567 เมื่อจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า backlog 48% มาจากโครงการแนวราบ 48% มาจากคอนโดรวมทุน และ 4% มาจากคอนโดของ AP เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ของเราไว้ที่ 3.87 หมื่นลบ. (+22% YoY) โดยมี secured revenue ที่ 87% ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มในการรับรู้รายได้ กำหนดการเปิดตัวโครงการใหม่ และแนวโน้มการก่อสร้าง เราคาดว่ารายได้ 4Q65 จะเป็นจุดสูงสุดของปี 2565 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 ที่ 5 พันลบ. (+10% YoY) ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง กำไร 2Q65 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง QoQ และจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2565

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล เราจะต้องติดตามการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 20-25% ของต้นทุนการก่อสร้างโครงการแนวราบทั้งหมดของ AP การขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำใน 2H65 จะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น ปัจจุบัน AP ปรับราคาขายโครงการแนวราบในปี 2565 ขึ้นมาแล้วราว 3-6% แต่ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล อาจสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อต้นทุนวัสดุก่อสร้างใน 2H65

คง tactical call "OUTPERFORM" เรายังคง tactical call สำหรับ AP ไว้ที่ "OUTPERFORM" ด้วยราคาเป้าหมาย 12.70 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 8 เท่า (+0.5SD)

Tactical: OUTPERFORM

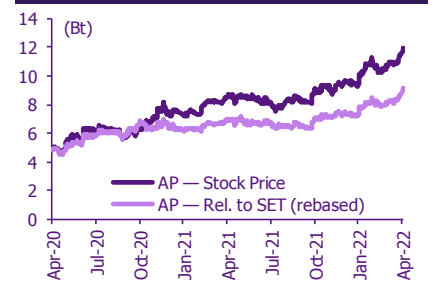
(3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	10.60
Target price (Bt)	12.70
Mkt cap (Btbn)	33.35
Mkt cap (US\$mn)	966

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	5.66
Shares issued (mn)	3,146
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	12 / 7.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.30
Foreign limit / actual (%)	30 / 26
Free float (%)	65.0
Dividend policy (%)	≤ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.6)	(1.9)	29.3
Relative to SET	(0.3)	2.8	25.8

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	29,888	31,794	38,761	40,803	42,048
EBITDA	(Btmn)	5,513	5,896	6,417	6,690	6,817
Core Profit	(Btmn)	4,227	4,543	4,994	5,276	5,384
Reported Profit	(Btmn)	4,227	4,543	4,994	5,276	5,384
Core EPS	(Bt)	1.34	1.44	1.59	1.68	1.71
DPS	(Bt)	0.45	0.50	0.56	0.59	0.60
P/E, core	(x)	7.9	7.3	6.7	6.3	6.2
EPS growth, core	(%)	37.9	7.5	9.9	5.7	2.0
P/BV, core	(x)	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8
ROE	(%)	15.2	14.7	14.6	14.0	13.1
Dividend yield	(%)	4.2	4.7	5.2	5.5	5.7
FCF yield	(%)	28.0	8.1	15.2	5.4	20.3
EV/EBIT	(x)	13.8	12.5	10.6	10.0	8.7
EBIT growth, core	(%)	35.7	7.3	9.5	4.5	2.0
EV/CE	(x)	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9
ROCE	(%)	5.3	7.3	8.0	7.5	7.9
EV/EBITDA	(x)	10.6	9.6	8.3	7.9	6.9
EBITDA growth	(%)	38.4	6.9	8.8	4.3	1.9

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เด็มพร 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)	22,176	27,271	23,802	29,888	31,794	38,761	40,803	42,048
Cost of goods sold	(Btmn)	14,262	18,339	15,627	20,458	21,483	26,110	27,677	28,506
Gross profit	(Btmn)	7,914	8,932	8,176	9,430	10,311	12,651	13,126	13,542
SG&A	(Btmn)	4,543	5,295	5,443	6,160	5,828	7,702	8,126	8,373
Other income	(Btmn)	165	0	152	64	184	78	82	84
Interest expense	(Btmn)	150	123	247	367	255	274	274	274
Pre-tax profit	(Btmn)	3,385	3,515	2,636	2,968	4,413	4,753	4,808	4,979
Corporate tax	(Btmn)	739	779	581	690	869	881	931	950
Equity a/c profits	(Btmn)	502	1,218	1,009	1,948	999	1,122	1,399	1,354
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	(1)	(0)	0	0	0
Core profit	(Btmn)	3,148	3,965	3,064	4,227	4,543	4,994	5,276	5,384
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	12	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,148	3,965	3,064	4,227	4,543	4,994	5,276	5,384
EBITDA	(Btmn)	4,092	4,925	3,984	5,513	5,896	6,358	6,690	6,817
Core EPS	(Bt)	1.00	1.26	0.97	1.34	1.44	1.59	1.68	1.71
Net EPS	(Bt)	1.00	1.26	0.97	1.34	1.44	1.59	1.68	1.71
DPS	(Bt)	0.35	0.41	0.40	0.45	0.50	0.56	0.59	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	37,741	43,286	51,470	49,897	50,953	52,012	53,226	54,497
Total fixed assets	(Btmn)	6,195	6,109	7,323	8,827	9,456	7,943	8,284	8,476
Total assets	(Btmn)	43,936	49,395	58,794	58,724	60,409	59,955	61,510	62,972
Total loans	(Btmn)	21,702	24,125	32,108	27,653	25,573	21,174	21,174	15,549
Total current liabilities	(Btmn)	12,491	11,247	17,057	13,256	12,439	10,562	8,548	9,824
Total long-term liabilities	(Btmn)	9,812	13,657	15,441	16,204	15,546	13,532	13,572	10,222
Total liabilities	(Btmn)	22,303	24,904	32,498	29,460	27,986	24,094	22,121	20,046
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	(Btmn)	21,637	24,504	26,313	29,281	32,442	35,879	39,407	42,944
BVPS	(Bt)	6.88	7.79	8.36	9.31	10.31	11.40	12.53	13.65

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	3,148	3,953	3,064	4,227	4,543	4,994	5,276	5,384
Depreciation and amortization	(Btmn)	54	70	92	231	229	209	209	209
Operating cash flow	(Btmn)	(1,262)	(967)	(5,347)	9,165	3,061	3,926	2,179	7,101
Investing cash flow	(Btmn)	(1,493)	86	(1,107)	175	(368)	1,185	(428)	(326)
Financing cash flow	(Btmn)	2,722	777	6,074	(5,351)	(3,386)	(5,591)	(1,748)	(6,347)
Net cash flow	(Btmn)	(33)	(103)	(381)	3,990	(692)	(479)	3	429

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	35.7	32.8	34.3	31.6	32.4	32.6	32.2	32.2
Operating margin	(%)	15.2	13.3	11.5	10.9	14.1	12.8	12.3	12.3
EBITDA margin	(%)	18.5	18.1	16.7	18.4	18.5	16.4	16.4	16.2
EBIT margin	(%)	15.9	13.3	12.1	11.2	14.7	13.0	12.5	12.5
Net profit margin	(%)	14.2	14.5	12.9	14.1	14.3	12.9	12.9	12.8
ROE	(%)	15.3	17.1	12.1	15.2	14.7	14.6	14.0	13.1
ROA	(%)	7.7	8.5	5.7	7.2	7.6	8.3	8.7	8.7
Net gearing	(x)	1.0	0.9	1.2	0.9	0.7	0.5	0.5	0.3
Interest coverage	(x)	0.4	0.7	0.3	0.7	0.9	1.4	1.5	2.0
Debt service coverage	(x)	35.0	32.9	41.0	33.5	34.5	35.0	35.0	35.0
Payout Ratio	(%)	35.7	32.8	34.3	31.6	32.4	32.6	32.2	32.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	7,792	9,150	7,547	9,106	8,035	7,152	7,501	10,849
Cost of goods sold	(Btmn)	5,487	6,281	5,154	6,139	5,494	4,861	4,990	7,233
Gross profit	(Btmn)	2,305	2,870	2,393	2,967	2,542	2,292	2,511	3,616
SG&A	(Btmn)	1,516	1,918	1,579	1,425	1,393	1,430	1,554	1,709
Other income	(Btmn)	12	24	16	118	28	18	17	4
Interest expense	(Btmn)	101	96	95	102	79	48	48	28
Pre-tax profit	(Btmn)	700	880	735	1,558	1,098	831	926	1,883
Corporate tax	(Btmn)	150	205	191	329	163	167	210	400
Equity a/c profits	(Btmn)	664	776	398	175	181	366	277	247
Minority interests	(Btmn)	1	0	0	0	0	0	0	(0)
Core profit	(Btmn)	1,215	1,451	942	1,403	1,115	1,031	994	1,730
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,215	1,451	942	1,403	1,115	1,031	994	1,730
EBITDA	(Btmn)	1,532	1,819	1,294	1,903	1,427	1,317	1,322	2,228
Core EPS	(Bt)	0.39	0.46	0.30	0.45	0.35	0.33	0.32	0.55
Net EPS	(Bt)	0.39	0.46	0.30	0.45	0.35	0.33	0.32	0.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	53,612	50,182	49,897	50,576	49,105	49,233	50,953	51,237
Total fixed assets	(Btmn)	8,928	9,046	8,827	8,513	8,994	9,338	9,456	9,636
Total assets	(Btmn)	62,540	59,228	58,724	59,089	58,100	58,571	60,409	60,873
Total Loans	(Btmn)	30,589	24,956	22,934	22,236	21,242	20,623	21,073	19,748
Total current liabilities	(Btmn)	17,202	13,578	13,257	11,451	10,750	11,263	12,439	9,134
Total long-term liabilities	(Btmn)	18,467	17,329	16,205	16,939	16,951	15,879	15,546	17,586
Total liabilities	(Btmn)	35,670	30,907	29,461	28,389	27,701	27,142	27,986	26,720
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	(Btmn)	26,889	28,339	29,281	30,717	30,416	31,448	32,442	34,172
BVPS	(Bt)	8.55	9.01	9.31	9.76	9.67	10.00	10.31	10.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	1,215	1,451	942	1,403	1,115	1,031	994	1,730
Depreciation and amortization	(Btmn)	66	66	66	68	69	71	71	70
Operating cash flow	(Btmn)	1,858	5,465	7,345	1,626	2,742	3,929	2,031	2,476
Investing cash flow	(Btmn)	(267)	288	175	441	(696)	(725)	(631)	62
Financing cash flow	(Btmn)	1,548	(4,136)	(5,351)	(853)	(1,838)	(2,489)	(2,070)	(1,759)
Net cash flow	(Btmn)	3,138	1,617	2,169	1,214	208	715	(670)	779

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	29.6	31.4	31.7	32.6	31.6	32.0	33.5	33.3
Operating margin	(%)	10.1	10.4	10.8	16.9	14.3	12.1	12.8	17.6
EBITDA margin	(%)	19.7	19.9	17.1	20.9	17.8	18.4	17.6	20.5
EBIT margin	(%)	18.8	19.1	16.3	20.2	16.9	17.4	16.7	19.9
Net profit margin	(%)	15.6	15.9	12.5	15.4	13.9	14.4	13.2	15.9
ROE	(%)	18.1	21.0	13.1	18.7	14.6	13.3	12.4	20.8
ROA	(%)	7.8	9.5	6.4	9.5	7.6	7.1	6.7	11.4
Net gearing	(x)	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	15.2	18.9	13.6	18.6	18.0	27.3	27.4	80.7
Debt service coverage	(x)	0.5	0.8	0.6	1.1	1.0	0.9	0.8	3.1

Figure 1: Earnings Review
Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	9,106	8,035	7,152	7,501	10,849	19.1%	44.6%
Costs of Sales	(6,139)	(5,494)	(4,861)	(4,990)	(7,233)	17.8%	44.9%
Gross Profit	2,967	2,542	2,292	2,511	3,616	21.9%	44.0%
SG&A Expense	(1,425)	(1,392)	(1,430)	(1,580)	(1,709)	19.9%	8.1%
EBIT	1,542	1,149	862	931	1,907	23.7%	105.0%
Depreciation Expense	57	57	58	57	57	0.7%	0.0%
EBITDA	1,599	1,206	919	988	1,964	22.8%	98.9%
Interest Expense	(102)	(79)	(48)	(25)	(28)	-73.1%	9.8%
Other Income (Expense)	120	28	18	21	9	-92.3%	-55.7%
Pre-tax Profit	1,558	1,097	831	927	1,883	20.9%	103.2%
Corporate Tax	(329)	(163)	(167)	(210)	(400)	21.5%	90.8%
Pre-exceptional Profit	1,228	934	665	717	1,483	20.7%	106.8%
JV sharing	175	181	366	277	247	41.4%	-10.9%
Net Profit	1,403	1,115	1,031	994	1,730	23.3%	74.0%
EPS (Bt)	0.45	0.35	0.33	0.32	0.55	23.3%	74.0%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	32.6%	31.6%	32.0%	33.5%	33.3%		
EBIT Margin (%)	16.9%	14.3%	12.0%	12.4%	17.6%		
EBITDA Margin (%)	17.6%	15.0%	12.9%	13.2%	18.1%		
Net Margin (%)	15.4%	13.9%	14.4%	13.3%	15.9%		

Source: AP, SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 10, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AP	Outperform	10.60	12.70	25.1	7.3	6.7	6.3	7	10	6	1.0	0.9	0.8	15	15	14	4.7	5.2	5.5	9.6	8.3	7.9
LH	Outperform	8.85	10.50	25.1	15.2	13.3	12.6	0	15	5	2.1	2.1	2.0	14	16	16	5.6	6.5	6.8	13.0	11.5	10.9
LPN	Underperform	4.40	4.40	7.0	21.5	10.7	9.4	(58)	100	14	0.6	0.5	0.5	3	5	6	3.5	7.0	8.0	25.6	17.5	11.4
PSH	Underperform	13.00	13.40	10.7	12.7	9.2	10.5	(19)	37	(12)	0.7	0.7	0.6	5	7	6	7.4	7.6	6.6	9.3	8.3	9.4
QH	Underperform	2.20	2.10	1.1	14.1	10.5	9.0	(21)	34	17	0.8	0.8	0.8	6	8	9	4.2	5.7	6.7	4.9	1.2	2.6
SIRI	Neutral	1.10	1.42	35.4	8.7	6.4	6.4	19	36	(1)	0.4	0.4	0.4	5	7	6	5.2	6.3	6.2	27.8	22.6	19.1
SPALI	Neutral	21.30	26.50	30.4	6.5	6.7	6.3	66	(3)	5	1.1	1.0	0.9	18	15	15	5.9	6.0	6.3	8.0	7.3	6.6
Average					12.3	9.1	8.7	(1)	33	5	1.0	0.9	0.9	9	10	10	5.2	6.3	6.6	14.0	10.9	9.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อน บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อน บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเจตนาบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, 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, SMPK, 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, TPI1, 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, PPM, 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, SMT, 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, 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, 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, BEB, 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, PPM, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, 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, WIJK, 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, AUCTION, 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, IRPC, 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, 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, TCA, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, 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.