

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป
จำกัด (มหาชน)

AWC

Bloomberg
Reuters

AWC TB
AWC.BK

1Q65: กำไรเพราะมีรายการพิเศษ ขาดทุนปกติต่ำกว่าคาด

AWC รายงานกำไรสุทธิ 645 ลบ. ใน 1Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 289 ลบ. ใน 1Q65 ดีขึ้น YoY และ QoQ และดีกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนปกติ 456-541 ลบ. หลักๆ ได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมและการบริการ

AWC ราคาหุ้น AWC ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 4% YTD แต่ยังไม่ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 17% เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ AWC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 5.6 บาท/หุ้น

1Q65: กำไรเพราะมีรายการพิเศษ ขาดทุนปกติต่ำกว่าคาด AWC รายงานกำไรสุทธิ 645 ลบ. ใน 1Q65 (ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 594 ลบ. ใน 1Q64 แดลดลง 33% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1.2 พันลบ. หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 289 ลบ. ใน 1Q65 ดีขึ้น YoY และ QoQ และดีกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนปกติ 456-541 ลบ. หลักๆ ได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมและการบริการ

รายการสำคัญ:

- **ธุรกิจโรงแรมและการบริการ** (56% ของรายได้) รายได้เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า YoY และเติบโต 12% QoQ ตาม RevPar (+144% YoY, +14% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราเข้าพักโรงแรมที่เพิ่มขึ้นสู่ 35.1% (เทียบกับ 18.3% ใน 1Q64 และ 29% ใน 4Q64) และ ARR ที่เพิ่มขึ้น (+27% YoY แต่ -6% QoQ) รายได้ที่แข็งแกร่งหนุนให้ EBITDA ฟื้นตัวกลับมาเป็นบวกที่ 20 ลบ. หลังจากขาดทุนมาตั้งแต่ 2Q63
- **ธุรกิจอาคารสำนักงาน** (31% ของรายได้) รายได้ลดลง 5% YoY และ 1% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากอัตราเข้าพักพื้นที่ที่ลดลงสู่ 71% (เทียบกับ 77.4% ใน 1Q64 และ 72% ใน 4Q64)
- **ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้า** (13% ของรายได้) รายได้เพิ่มขึ้น 14% YoY และ QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้นจากการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าลดลง AWC กล่าวว่าการลดส่วนลดอยู่ที่ ~10% ในปัจจุบัน เทียบกับ ~40% ในปีที่ผ่านมา

แนวโน้มผลประกอบการ อัตราการเข้าพักโรงแรมของ AWC อยู่ที่ ~40% ในเดือนเม.ย. บริษัทพบว่ายอดจองโรงแรมเพิ่มขึ้นมากในเดือนพ.ค. รวมถึงความต้องการจัดอีเวนต์ เรายังคงประมาณการผลประกอบการของ AWC ไว้เหมือนเดิม และคาดว่าผลการดำเนินงานใน 2Q65 จะปรับตัวดีขึ้น YoY โดยขาดทุนจะลดลง แต่จะอ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ด้วยภาพรวมที่สดใสขึ้นจากการที่ไทยกลับมาเปิดประเทศ ซึ่งจะทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามามากขึ้น เราจึงคาดว่าผลประกอบการใน 2H65 ของ AWC จะแข็งแกร่งกว่า 1H65 และจะฟื้นตัวกลับมามีกำไรในปี 2566 ปัจจัยเสี่ยงต่อประมาณการของเรา คือ อุบัติการณ์ท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวช้าลง

การขยายการลงทุนในปี 2565 AWC ยังคงแผนขยายการลงทุนในปี 2565 ไว้เหมือนเดิม โดยจะเปิดโรงแรมเพิ่มอีก 3 แห่งในเชียงใหม่ ด้วยจำนวนห้องพัก 636 ห้อง (+13% YoY) และจะมีพื้นที่ให้เช่าเพิ่มอีก ~170,000 ตร.ม. (+40% YoY) จาก AEC Trade Center สำหรับธุรกิจค้าส่งในอยุธยา ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการใน 3Q65 AWC อัปเดตความคืบหน้าเกี่ยวกับการจัดตั้งองค์การร่วมทุน investment vehicle (มูลค่าเงินลงทุนจะอยู่ที่ ~US\$500 ล้าน) เพื่อสำรวจโอกาสลงทุนในธุรกิจโรงแรมในประเทศไต้หวันว่าจะได้ข้อสรุปใน 2Q65 บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์ในแง่ของค่าธรรมเนียมการบริหารและส่วนแบ่งกำไรจากองค์การร่วมทุนแห่งนี้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	6,011	4,307	7,254	11,264	14,377
EBITDA	(Btmn)	1,040	(34)	1,695	3,776	5,075
Core profit	(Btmn)	(1,274)	(2,246)	(965)	591	1,485
Reported profit	(Btmn)	(931)	861	(965)	591	1,485
Core EPS	(Bt)	(0.04)	(0.07)	(0.03)	0.02	0.05
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02
P/E, core	(x)	N.M.	N.M.	N.M.	262.2	104.3
EPS growth, core	(%)	(236.6)	N.M.	N.M.	N.M.	1.5
P/BV, core	(x)	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9
ROE	(%)	(1.5)	(2.9)	(1.2)	0.8	1.9
Dividend yield	(%)	0.0	0.2	0.0	0.2	0.4
FCF yield	(x)	(18.1)	(2.0)	(3.9)	(5.4)	(4.1)
EV/EBIT	(x)	N.M.	N.M.	1,747.9	96.0	62.7
EBIT growth, core	(%)	N.M.	N.M.	N.M.	1,796.0	58.0
EV/CE	(x)	2.8	2.7	2.7	2.5	2.4
ROCE	(%)	(0.6)	(1.7)	(0.0)	1.9	2.8
EV/EBITDA	(x)	190.4	N.M.	122.9	57.5	44.1
EBITDA growth	(%)	(80.0)	N.M.	N.M.	122.7	34.4

Source: SCBS Investment Research



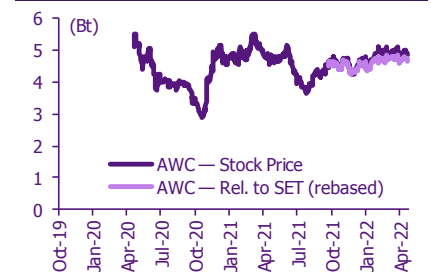
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 11) (Bt)	4.84
Target price (Bt)	5.60
Mkt cap (Btmn)	154.88
Mkt cap (US\$mn)	4,475
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.80
Sector % SET	5.68
Shares issued (mn)	32,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.2 / 3.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 41
Free float (%)	25.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.2)	(2.0)	2.5
Relative to SET	2.5	3.2	(0.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระรินช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	10,477	11,611	13,175	6,011	4,307	7,254	11,264	14,377
Cost of goods sold	(Btmn)	5,546	5,978	6,487	4,127	3,641	4,721	5,950	7,005
Gross profit	(Btmn)	4,931	5,633	6,688	1,884	665	2,532	5,313	7,372
SG&A	(Btmn)	2,356	2,775	3,685	2,407	2,304	2,558	3,279	4,090
Other income	(Btmn)	731	842	113	553	3,973	145	225	288
Interest expense	(Btmn)	1,976	3,041	2,154	1,143	1,181	1,325	1,521	1,714
Pre-tax profit	(Btmn)	1,330	659	962	(1,113)	1,154	(1,206)	738	1,856
Corporate tax	(Btmn)	(40)	160	313	(182)	292	(241)	148	371
Equity a/c profits	(Btmn)	2	(2)	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	(1,317)	(29)	283	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	55	469	932	(1,274)	(2,246)	(965)	591	1,485
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	-	-	343	3,108	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	55	469	932	(931)	861	(965)	591	1,485
EBITDA	(Btmn)	4,422	4,733	5,193	1,040	(34)	1,695	3,776	5,075
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.02	0.03	(0.04)	(0.07)	(0.03)	0.02	0.05
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.02	0.03	(0.03)	0.03	(0.03)	0.02	0.05
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	44,006	3,049	15,894	1,052	905	2,218	2,535	2,693
Total fixed assets	(Btmn)	32,408	38,327	69,967	70,681	72,781	76,545	85,073	92,095
Total assets	(Btmn)	133,043	93,067	145,492	133,423	138,897	145,483	155,039	163,231
Total loans	(Btmn)	120,174	63,135	36,765	43,359	47,571	54,376	62,658	69,202
Total current liabilities	(Btmn)	51,611	22,716	11,263	3,253	5,667	7,225	8,686	10,160
Total long-term liabilities	(Btmn)	71,493	42,794	28,000	41,801	43,733	49,621	57,220	62,936
Total liabilities	(Btmn)	124,295	68,069	49,017	55,366	59,691	67,241	76,443	83,744
Paid-up capital	(Btmn)	9,000	24,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	8,748	24,999	96,475	78,057	79,207	78,242	78,596	79,487
BVPS (Bt)	(Bt)	0.87	1.04	3.01	2.44	2.48	2.45	2.46	2.48

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	55	469	932	(1,274)	(3,023)	(965)	591	1,485
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,847	1,875	2,118	1,539	1,605	1,689	1,709	1,760
Operating cash flow	(Btmn)	5,030	4,305	5,842	677	14	988	2,556	3,492
Investing cash flow	(Btmn)	(127,415)	38,454	(2,870)	(28,659)	(3,047)	(6,995)	(10,980)	(9,827)
Financing cash flow	(Btmn)	121,343	(42,660)	10,185	13,540	2,932	6,805	8,046	5,951
Net cash flow	(Btmn)	(1,042)	99	13,158	(14,442)	(101)	799	(378)	(383)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	47.1	48.5	50.8	31.3	15.5	34.9	47.2	51.3
Operating margin	(%)	24.6	24.6	22.8	(8.7)	(38.1)	(0.4)	18.1	22.8
EBITDA margin	(%)	42.2	40.8	39.1	15.8	(0.4)	22.9	32.9	34.6
EBIT margin	(%)	31.6	31.9	23.6	0.5	54.2	1.6	20.1	24.8
Net profit margin	(%)	0.5	4.0	7.1	(15.5)	20.0	(13.3)	5.2	10.3
ROE	(%)	0.1	2.8	1.5	(1.5)	(2.9)	(1.2)	0.8	1.9
ROA	(%)	0.1	0.4	0.8	(0.9)	(1.6)	(0.7)	0.4	0.9
Net D/E	(x)	13.6	2.5	0.2	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
Interest coverage	(x)	2.2	1.6	2.4	0.9	(0.0)	1.3	2.5	3.0
Debt service coverage	(x)	0.1	0.2	0.5	0.4	(0.0)	0.3	0.5	0.6
Payout Ratio	(x)	N.A.	N.A.	42.9	0.0	0.0	0.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	57.8	60.5	67.4	47.9	41.7	60.2	68.5	71.3
Commercial	(%)	42.2	39.5	32.6	52.1	58.3	39.8	31.5	28.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	760	1,225	1,523	1,084	967	791	1,465	1,602
Cost of goods sold	(Btmn)	805	956	1,221	929	859	845	1,008	1,070
Gross profit	(Btmn)	(44)	269	302	156	107	(55)	457	533
SG&A	(Btmn)	603	620	415	540	603	550	611	658
Other income	(Btmn)	36	45	455	25	579	1,748	1,621	1,180
Interest expense	(Btmn)	274	298	293	303	334	271	272	251
Pre-tax profit	(Btmn)	(885)	(604)	50	(663)	(250)	872	1,195	804
Corporate tax	(Btmn)	(174)	(133)	64	(69)	(51)	185	228	159
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	(725)	(473)	(335)	(599)	(646)	(698)	(303)	(289)
Extra-ordinary items	(Btmn)	15	3	320	5	447	1,384	1,270	934
Net Profit	(Btmn)	(710)	(471)	(15)	(594)	(198)	687	967	645
EBITDA	(Btmn)	(261)	51	285	16	(100)	(201)	252	274
Core EPS (Bt)	(Bt)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.01)
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.02)	(0.01)	(0.00)	(0.02)	(0.01)	0.02	0.03	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	1,242	1,053	1,052	979	927	799	905	999
Total fixed assets	(Btmn)	70,272	70,363	70,681	71,799	71,884	72,000	72,781	72,852
Total assets	(Btmn)	124,055	123,953	133,423	133,513	134,284	136,093	138,897	140,353
Total loans	(Btmn)	41,972	42,562	43,359	44,837	45,933	46,753	47,571	48,352
Total current liabilities	(Btmn)	3,642	4,220	3,253	4,536	5,419	5,527	5,667	5,752
Total long-term liabilities	(Btmn)	39,802	39,816	41,801	41,804	41,813	42,813	43,733	44,233
Total liabilities	(Btmn)	51,810	52,305	55,366	55,954	56,847	57,925	59,691	60,449
Paid-up capital	(Btmn)	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000
Total equity	(Btmn)	72,246	71,647	78,057	77,559	77,436	78,169	79,207	79,904
BVPS (Bt)	(Bt)	2.26	2.24	2.44	2.42	2.42	2.44	2.48	2.50

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	(725)	(473)	(335)	(599)	(646)	(698)	(303)	(289)
Depreciation and amortization	(Btmn)	386	402	398	400	395	404	406	399
Operating cash flow	(Btmn)	(292)	133	344	(54)	(339)	910	(504)	254
Investing cash flow	(Btmn)	(289)	(610)	(691)	(1,107)	(466)	(417)	(1,057)	(666)
Financing cash flow	(Btmn)	(25,479)	26,038	362	1,138	741	497	555	430
Net cash flow	(Btmn)	(26,060)	25,561	14	(22)	(64)	990	(1,005)	18

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	(5.8)	21.9	19.8	14.4	11.1	(6.9)	31.2	33.2
Operating margin	(%)	(85.2)	(28.6)	(7.4)	(35.5)	(51.3)	(76.5)	(10.5)	(7.8)
EBITDA margin	(%)	(34.3)	4.1	18.7	1.5	(10.4)	(25.4)	17.2	17.1
EBIT margin	(%)	(80.4)	(25.0)	22.5	(33.2)	8.7	144.6	100.1	65.9
Net profit margin	(%)	(93.4)	(38.4)	(1.0)	(54.8)	(20.5)	86.9	66.0	40.3
ROE	(%)	(1.9)	(2.6)	(1.5)	(3.2)	(3.3)	(3.5)	(2.9)	(1.5)
ROA	(%)	(0.9)	(1.2)	(0.9)	(1.9)	(1.9)	(2.0)	(1.6)	(0.8)
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	(1.0)	0.2	1.0	0.1	(0.3)	(0.7)	0.9	1.1
Debt service coverage	(x)	(0.3)	0.1	0.4	0.0	(0.1)	(0.2)	0.2	0.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	17.2	36.9	50.5	38.0	31.5	33.5	55.2	57.1
Commercial	(%)	82.8	63.1	49.5	62.0	68.5	66.5	44.8	42.9

Figure 1: AWC's earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	1,084	967	791	1,465	1,602	47.8	9.4
Gross profit	156	107	(55)	457	533	242.2	16.5
EBITDA	16	(100)	(201)	252	274	1,631.4	8.8
Core profit	(599)	(646)	(698)	(303)	(289)	N.M.	N.M.
Net profit	(594)	(198)	687	967	645	N.M.	(33.3)
EPS (Bt/share)	(0.019)	(0.006)	0.021	0.030	0.020	N.M.	N.M.
Balance Sheet							
Total Assets	133,513	134,284	136,093	138,897	140,353	5.1	1.0
Total Liabilities	55,954	56,847	57,925	59,691	60,449	8.0	1.3
Total Equity	4,536	5,419	5,527	5,667	5,752	26.8	1.5
BVPS (Bt/share)	2.42	2.42	2.44	2.48	2.50	3.0	0.9
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	14.4	11.1	(6.9)	31.2	33.2		
EBITDA margin (%)	1.5	(10.4)	(25.4)	17.2	17.1		
Net Profit Margin (%)	(54.8)	(20.5)	86.9	66.0	40.3		
ROA (%)	(1.9)	(2.0)	(2.1)	(0.9)	(0.8)		
ROE (%)	(3.2)	(3.5)	(3.7)	(1.5)	(1.5)		
D/E (X)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6		

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: AWC's statistics by business

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Hospitality*							
Revenue	439	298	260	835	935	113.0	12.0
EBITDA	(245)	(311)	(318)	(11)	20	N.M.	N.M.
Occupancy rate (%)	18.3	15.9	14.2	29.1	35.1	91.5	20.6
ARR (Bt/room)	2,889	2,852	2,696	3,909	3,680	27.4	(5.9)
RevPar (Bt/room)	529	454	382	1,136	1,290	144.0	13.6
Commercial: Office*							
Revenue	545	519	471	523	518	(5.0)	(1.0)
EBITDA	448	413	371	419	406	(9.4)	(3.1)
Occupancy rate (%)	77.4	75.0	73.0	72.0	71.0	(8.3)	(1.4)
Rent rate (Bt/sq.m.)	715	705	674	754	764	6.9	1.3
Commercial: Retail*							
Revenue	191	173	95	192	218	14.1	13.5
EBITDA	81	76	19	106	104	28.4	(1.9)
Occupancy rate (%)	52.7	51.0	46.3	47.0	45.3	(13.9)	(3.5)
Rent rate (Bt/sq.m.)	399	345	186	463	603	51.0	30.1

Source: SCBS Investment Research

*Data before excluding related transactions between business groups.

Figure 3: Valuation summary (Price as of May 11, 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
AWC	Outperform	4.84	5.6	15.9	n.m.	n.m.	262.2	(76.3)	57.1	n.m.	2.0	2.0	2.0	(2.9)	(1.2)	0.8	0.2	0.0	0.2	n.m.	122.9	57.5
CENTEL	Neutral	42.25	38.0	(9.4)	n.m.	n.m.	63.9	(11.8)	67.9	n.m.	3.1	3.2	3.1	(12.1)	(3.1)	4.9	0.0	0.0	0.6	32.5	20.3	13.2
ERW	Outperform	3.66	4.0	9.3	n.m.	n.m.	n.m.	34.7	44.7	98.2	3.0	3.7	3.7	(41.1)	(20.7)	(0.4)	0.0	0.0	0.0	n.m.	294.2	18.7
MINT	Outperform	33.25	38.0	15.6	n.m.	n.m.	30.9	55.0	69.0	n.m.	2.2	2.3	2.2	(12.0)	(3.7)	7.3	0.0	0.0	1.3	18.6	12.6	8.6
Average					n.m.	n.m.	119.0	0.4	59.7	98.2	2.6	2.8	2.7	(17.0)	(7.2)	3.1	0.1	0.0	0.5	25.5	112.5	24.5

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใด 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 บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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, 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, SEAFSCO, SEAOL, 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, SYNTAC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, 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, BFTI, 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, 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, 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, KANG, 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*, 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 ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, 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, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BCL, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFTI, 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, 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, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, 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, NCL, 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, PLUS, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAI, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNTAC, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, 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, 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, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.