

สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

SAT

Bloomberg SAT TB
Reuters SAT.BK



1Q65: กำไรสุทธิดีกว่าตลาดคาด

SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 259 ลบ. ลดลง 18% YoY แต่เพิ่มขึ้น 46% QoQ ดีกว่าตลาดคาดอยู่ 20% โดยเกิดจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น SAT ปรับตัวลดลง 17% เทียบกับ SET ที่ลดลง 7% เพราะถูกจัดรั้งโดยความกังวลของตลาดเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ และต้นทุนค่าแรงที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เราจะติดตามดูความเสี่ยงเหล่านี้ และเชื่อว่าปัจจัยลบเหล่านี้จะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น SAT อย่างต่อเนื่อง เรายังคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ SAT ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 22 บาท/หุ้น (อ้างอิง PE 9 เท่า)

1Q65: กำไรสุทธิดีกว่าตลาดคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 259 ลบ. ลดลง 18% YoY แต่เพิ่มขึ้น 46% QoQ ดีกว่าตลาดคาดอยู่ 20% โดยเกิดจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง กำไรสุทธิที่ลดลง YoY เป็นผลมาจากอัตราภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ เกิดจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

ประเด็นสำคัญ

- ยอดขายอยู่ที่ 2.3 พันลบ. ใน 1Q65 เพิ่มขึ้น 6% YoY และทรงตัว QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น (+3% YoY และ +1% QoQ) และการผลิตชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์เพิ่มขึ้น (+3% YoY)
- อัตราภาษีเงินได้ที่ 17.9% ใน 1Q65 ลดลงจาก 21.1% ใน 1Q64 และ 18.1% ใน 4Q64 สะท้อนถึงแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาเหล็กที่สูงขึ้น และ lag time ในการปรับราคา
- รายได้อื่นอยู่ที่ 39 ลบ. เพิ่มขึ้น 14% YoY และ 63% QoQ ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 26 ลบ. ลดลง 25% YoY และ 65% QoQ จากฐานค่าใช้จ่ายภาษีระดับสูงใน 4Q64 ซึ่งเกิดจากการโอนกิจการบางส่วนให้แก่บริษัทย่อยเพื่อปรับโครงสร้างกิจการเป็นบริษัทโฮลดิ้ง
- SAT เป็นบริษัทที่มีสถานะปลอดหนี้ โดยมีเงินสดในมือ 2.2 พันลบ. ณ วันที่ 31 มี.ค. 2565

แนวโน้มกำไร กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม สำหรับ 2Q65 เราคาดว่าผลประกอบการของ SAT จะไม่น่าตื่นเต้น เนื่องจากกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย YoY โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มได้รับคำสั่งซื้อใหม่ให้ผลิตเพลทข้าง และอัตราภาษีเงินได้ที่ดีขึ้นจากการปรับราคา แต่จะลดลง QoQ ตามฤดูกาล

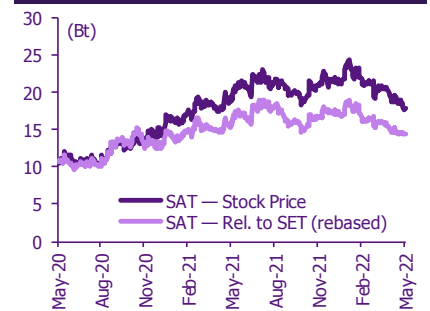
คงเหลือ UNDERPERFORM ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น SAT ปรับตัวลดลง 17% เทียบกับ SET ที่ลดลง 7% เพราะถูกจัดรั้งโดยความกังวลของตลาดเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ และต้นทุนค่าแรงที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เราจะติดตามดูความเสี่ยงเหล่านี้ และเชื่อว่าปัจจัยลบเหล่านี้จะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น SAT อย่างต่อเนื่อง เรายังคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ SAT ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 22 บาท/หุ้น (อ้างอิง PE 9 เท่า)

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 12) (Bt)	17.60
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btbn)	7.48
Mkt cap (US\$m)	216
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	0.37
Shares issued (mn)	425
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	24.8 / 17.5
Avg. daily 6m (US\$m)	1.81
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	64.4
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.3)	(15.5)	(8.2)
Relative to SET	(0.6)	(11.0)	(10.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Revenue	(Btmn)	5,883	8,598	9,279	9,926	10,534
EBITDA	(Btmn)	1,040	1,608	1,662	1,782	1,914
Core profit	(Btmn)	371	955	1,029	1,113	1,238
Reported profit	(Btmn)	371	953	1,029	1,113	1,238
Core EPS	(Bt)	0.87	2.25	2.42	2.62	2.91
DPS	(Bt)	0.60	1.50	1.57	1.70	1.89
P/E, core	(x)	20.2	7.8	7.3	6.7	6.0
EPS growth, core	(%)	(58.5)	157.5	7.8	8.1	11.2
P/BV, core	(x)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
ROE	(%)	5.2	13.0	13.2	13.6	14.4
Dividend yield	(%)	3.4	8.5	8.9	9.7	10.8
FCF yield	(%)	13.0	1.5	18.0	18.3	19.9
EV/EBIT	(x)	12.5	4.0	3.3	2.4	1.7
EBIT growth, core	(%)	(58.1)	164.9	3.8	11.6	11.2
EV/CE	(x)	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6
ROCE	(%)	4.7	15.1	17.0	19.5	23.1
EV/EBITDA	(x)	5.1	2.8	2.3	1.8	1.3
EBITDA growth	(%)	(34.9)	54.7	3.4	7.2	7.5

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช 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)	8,593	8,194	8,006	5,883	8,598	9,279	9,926	10,534
Cost of goods sold	(Btmn)	(7,262)	(6,684)	(6,512)	(4,991)	(6,943)	(7,551)	(7,982)	(8,408)
Gross profit	(Btmn)	1,331	1,510	1,494	891	1,655	1,728	1,944	2,125
SG&A	(Btmn)	(680)	(682)	(736)	(615)	(737)	(797)	(895)	(945)
Other income	(Btmn)	118	111	193	144	131	139	149	158
Interest expense	(Btmn)	(58)	(23)	(11)	(8)	(6)	(6)	(6)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	711	915	939	412	1,032	1,064	1,192	1,332
Corporate tax	(Btmn)	(83)	(92)	(100)	(40)	(159)	(128)	(179)	(200)
Equity a/c profits	(Btmn)	92	89	59	3	84	93	99	105
Minority interests	(Btmn)	-	-	(4)	(4)	(3)	-	-	-
Core profit	(Btmn)	720	912	894	371	955	1,029	1,113	1,238
Extra-ordinary items	(Btmn)	92	3	0	0	(2)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	811	916	895	371	953	1,029	1,113	1,238
EBITDA	(Btmn)	1,557	1,601	1,597	1,040	1,608	1,662	1,782	1,914
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.69	2.15	2.10	0.87	2.25	2.42	2.62	2.91
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.91	2.15	2.10	0.87	2.24	2.42	2.62	2.91
DPS (Bt)	(Bt)	0.90	1.35	1.35	0.60	1.50	1.57	1.70	1.89

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	4,486	4,224	4,581	4,407	5,543	6,172	6,981	7,825
Total fixed assets	(Btmn)	4,114	3,804	3,596	3,403	3,069	2,751	2,423	2,101
Total assets	(Btmn)	9,572	9,065	9,311	8,955	9,830	10,153	10,644	11,178
Total loans	(Btmn)	1,207	309	317	130	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	2,465	1,724	1,636	1,501	1,892	1,855	1,957	2,057
Total long-term liabilities	(Btmn)	469	195	118	59	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	3,152	2,178	2,108	1,865	2,188	2,150	2,252	2,353
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	6,420	6,887	7,203	7,091	7,642	8,003	8,392	8,825
BVPS (Bt)	(Bt)	15.10	16.20	16.94	16.68	17.97	18.82	19.74	20.76

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	720	912	894	371	955	1,029	1,113	1,238
Depreciation and amortization	(Btmn)	789	663	647	620	571	592	583	576
Operating cash flow	(Btmn)	1,532	1,453	1,297	1,029	1,379	1,619	1,616	1,741
Investing cash flow	(Btmn)	174	(628)	(237)	(59)	(1,268)	(274)	(250)	(250)
Financing cash flow	(Btmn)	(893)	(1,347)	(721)	(692)	(490)	(669)	(723)	(804)
Net cash flow	(Btmn)	813	(522)	340	278	(379)	676	643	687

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	15.5	18.4	18.7	15.1	19.2	18.6	19.6	20.2
Operating margin	(%)	7.6	10.1	9.5	4.7	10.7	10.0	10.6	11.2
EBITDA margin	(%)	18.1	19.5	19.9	17.7	18.7	17.9	17.9	18.2
EBIT margin	(%)	9.8	11.3	11.6	7.0	11.9	11.4	11.9	12.5
Net profit margin	(%)	9.4	11.2	11.2	6.3	11.1	11.1	11.2	11.7
ROE	(%)	11.7	13.7	12.7	5.2	13.0	13.2	13.6	14.4
ROA	(%)	7.6	9.8	9.7	4.1	10.2	10.3	10.7	11.3
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	26.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	1.9	2.1	12.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(x)	47.2	62.7	64.2	68.7	66.9	65.0	65.0	65.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Auto production	(000)	1,989	2,168	2,014	1,428	1,686	1,809	1,953	2,084
Growth	(%)	2.3	9.0	(7.1)	(29.1)	18.1	7.3	7.9	6.7
Domestic sales	(000)	871	1,042	1,008	792	754	846	927	1,008
Growth	(%)	13.1	19.6	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.2	9.5	8.7
Auto export	(000)	1,140	1,141	1,054	736	959	991	1,054	1,104
Growth	(%)	(4.1)	0.1	(7.6)	(30.2)	30.4	3.3	6.4	4.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	754	1,529	1,768	2,208	2,041	2,012	2,338	2,329
Cost of goods sold	(Btmn)	(795)	(1,298)	(1,402)	(1,742)	(1,645)	(1,641)	(1,915)	(1,912)
Gross profit	(Btmn)	(41)	230	366	466	396	371	423	418
SG&A	(Btmn)	(120)	(163)	(172)	(197)	(181)	(168)	(191)	(186)
Other income	(Btmn)	23	48	40	34	30	28	27	43
Interest expense	(Btmn)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	(139)	113	232	302	243	229	246	273
Corporate tax	(Btmn)	11	(14)	(13)	(34)	(27)	(24)	(74)	(26)
Equity a/c profits	(Btmn)	(23)	(12)	27	47	21	8	8	11
Minority interests	(Btmn)	5	(5)	(5)	(0)	(0)	1	(3)	0
Core profit	(Btmn)	(146)	82	241	314	237	214	189	259
Extra-ordinary items	(Btmn)	3	(1)	(1)	6	2	1	(11)	0
Net Profit	(Btmn)	(143)	81	240	321	239	215	178	259
EBITDA	(Btmn)	18	269	392	448	391	374	384	402
Core EPS (Bt)	(Bt)	(0.34)	0.19	0.57	0.74	0.56	0.50	0.45	0.61
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.34)	0.19	0.57	0.75	0.56	0.50	0.42	0.61

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	3,533	3,965	4,407	5,084	5,153	5,289	5,543	6,094
Total fixed assets	(Btmn)	3,480	3,444	3,403	3,346	3,263	3,199	3,069	3,045
Total assets	(Btmn)	8,188	8,553	8,955	9,637	9,651	9,774	9,830	10,395
Total loans	(Btmn)	180	144	130	130	44	39	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	931	1,295	1,501	1,853	1,853	1,925	1,892	2,185
Total long-term liabilities	(Btmn)	88	71	59	44	6	5	0	0
Total liabilities	(Btmn)	1,367	1,696	1,865	2,209	2,187	2,265	2,188	2,489
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
Total equity	(Btmn)	6,821	6,856	7,091	7,428	7,464	7,509	7,642	7,907
BVPS (Bt)	(Bt)	16.04	16.13	16.68	17.47	17.55	17.66	17.97	18.60

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	(146)	82	241	314	237	214	189	259
Depreciation and amortization	(Btmn)	155	154	158	146	147	143	137	128
Operating cash flow	(Btmn)	87	152	352	411	419	302	248	603
Investing cash flow	(Btmn)	562	233	(444)	(397)	(106)	(181)	(584)	(6)
Financing cash flow	(Btmn)	(445)	(93)	(24)	(6)	(290)	(182)	(12)	(5)
Net cash flow	(Btmn)	204	291	(117)	8	23	(61)	(348)	592

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	(5.4)	15.1	20.7	21.1	19.4	18.4	18.1	17.9
Operating margin	(%)	(21.3)	4.4	11.0	12.2	10.5	10.1	9.9	9.9
EBITDA margin	(%)	2.4	17.6	22.1	20.3	19.2	18.6	16.4	17.2
EBIT margin	(%)	(17.1)	7.2	12.9	13.7	11.9	11.4	10.5	11.6
Net profit margin	(%)	(18.9)	5.3	13.6	14.5	11.7	10.7	7.6	11.1
ROE	(%)	1.4	2.5	3.3	17.0	15.5	14.2	11.6	13.5
ROA	(%)	1.1	1.9	2.6	13.2	12.4	11.1	9.1	10.3
Net D/E	(x)	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Interest coverage	(x)	11.1	184.1	201.0	354.4	228.8	196.9	421.0	654.3
Debt service coverage	(x)	0.2	2.9	5.2	6.2	4.5	9.3	11.1	654.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Auto production	(000)	152	357	465	466	379	367	474	480
Growth	(%)	(69.8)	(29.6)	5.4	2.7	148.5	2.9	1.9	3.1
Domestic sales	(000)	129	206	257	188	176	156	222	231
Growth	(%)	(50.6)	(13.6)	4.7	(5.8)	36.8	(24.0)	(13.6)	22.7
Auto export	(000)	100	171	214	258	215	204	282	243
Growth	(%)	(61.4)	(34.6)	(8.0)	3.1	114.8	19.4	31.4	(5.8)

Figure 1: SAT's earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	2,208	2,041	2,012	2,338	2,329	5.5	(0.4)
Gross profit	466	396	371	423	418	(10.4)	(1.2)
EBITDA	448	391	374	384	402	(10.4)	4.7
Core profit	314	237	214	189	259	(17.6)	36.9
Net profit	321	239	215	178	259	(19.1)	45.6
EPS (Bt/share)	0.75	0.56	0.50	0.42	0.61	(19.1)	45.6
Balance Sheet							
Total Assets	9,637	9,651	9,774	9,830	10,395	7.9	5.7
Total Liabilities	2,209	2,187	2,265	2,188	2,489	12.7	13.8
Total Equity	7,428	7,464	7,509	7,642	7,907	6.4	3.5
BVPS (Bt/share)	17.5	17.6	17.7	18.0	18.6	6.4	3.5
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	21.1	19.4	18.4	18.1	17.9	(3.2)	(0.2)
EBITDA margin (%)	20.3	19.2	18.6	16.4	17.2	(3.1)	0.8
Net Profit Margin (%)	14.5	11.7	10.7	7.6	11.1	(3.4)	3.5
ROA (%)	13.2	10.6	9.3	8.1	10.3		
ROE (%)	17.0	13.3	11.9	10.3	13.5		
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Auto statistics (000 units)							
Auto production	466	379	367	474	480	3.1	1.3
Domestic auto sales	188	176	156	222	231	22.7	4.0
Auto export	258	215	204	282	243	(5.8)	(13.7)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 12, 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
AH	Outperform	20.90	26.0	28.9	9.3	7.2	5.8	413	28	25	0.9	0.8	0.8	10	11	13	4.5	4.5	5.6	8.4	6.9	5.7
PCSGH	Underperform	4.98	4.2	(7.2)	13.0	10.7	9.5	239	22	12	1.6	1.6	1.6	13	15	17	6.0	8.5	9.5	6.1	4.9	4.3
SAT	Underperform	17.60	22.0	33.9	7.8	7.3	6.7	157	8	8	1.0	0.9	0.9	13	13	14	8.5	8.9	9.7	2.8	2.3	1.8
STANLY	Neutral	166.00	197.0	23.0	8.1	7.4	6.5	51	10	13	0.6	0.6	0.6	8	8	9	3.9	4.3	4.8	2.3	1.8	1.1
Average					9.6	8.1	7.1	215	17	15	1.0	1.0	1.0	11	12	13	5.7	6.5	7.4	4.9	4.0	3.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ในกรณีที่มิใช่ของสยัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, SEAFCO, 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, 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, BUCHI, 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, JKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, 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, 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, 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, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AKR, ALT, 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, PAB, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, 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, 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, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, WIIK, 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, N/A, 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, BBK, 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, 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, DTIC, 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, JCHK, 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, SEAFCO, SECURE, SENAJ, 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, SYNEX, 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, TVZ, 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.