

แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้

ACE

บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ACE TB
Reuters ACE.BK

1Q65: กำไรปกติปรับตัวดีขึ้น YoY

กำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 323 ลบ. ลดลง 10.4% YoY และ 12.1% QoQ โดยเกิดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและการหยุดซ่อมบำรุง กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (NNP) เดิมโต 6.9% YoY แต่ลดลง 16.9% QoQ สู่ 327 ลบ. โดยมีสาเหตุมาจากกำไรที่ลดลงที่โรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้า MSW เพราะมีการหยุดซ่อมบำรุงมากกว่าใน 4Q64 แม้ NNP 1Q65 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 17% ของประมาณการปี 2565 แต่เรายังคงประมาณการของเราไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากโรงไฟฟ้ากลับมาดำเนินงานตามปกติแล้ว นอกจากนี้เรายังคาดว่าโรงไฟฟ้า SPP Hybrid จะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในปี 2565 และยอดขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าชีวมวลที่มีอยู่ในปัจจุบันจะเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากความพยายามของรัฐบาลในการจัดหาไฟฟ้าเพิ่มเติมจากโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้า MSW ที่มีอยู่ซึ่งยังมีกำลังการผลิตส่วนเกิน ซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนกำไรได้เล็กน้อยในระยะสั้น ดงเรตติ้ง **NEUTRAL** ด้วยราคาเป้าหมาย 4.7 บาท/หุ้น

รายได้เพิ่มขึ้นเพราะรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้น รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 23.4% YoY และ 4% QoQ เพราะรายได้จากโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น (+58.3% YoY, +17.6% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่สูงขึ้น ซึ่งถูกหักล้างไปบางส่วนโดยต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ยอดขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าชีวมวลเติบโต 8.6% YoY โดยเกิดจากโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ในคลองขลุง จังหวัดกำแพงเพชร (COD 26 พ.ย. 2564) แม้อลดลง 3% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งอื่นๆ ทั้งนี้ ACE สามารถบริหารจัดการแผนหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของบริษัทให้สอดคล้องกับการหยุดซ่อมบำรุงสายส่งไฟฟ้าของ กฟผ. เพื่อลดระยะเวลาในการหยุดโรงไฟฟ้าของบริษัทให้น้อยที่สุด

อัตรากำไรขั้นต้นลดลง QoQ สู่ 29% ใน 1Q65 เทียบกับ 33% ใน 1Q64 และ 4Q64 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า SPP ก๊าซธรรมชาติลดลงอย่างมาก แม้อัตราต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกำไรในแง่ absolute term แต่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทำให้ฐานรายได้ของโรงไฟฟ้ากลุ่มนี้เพิ่มขึ้น ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลง อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้า MSW ลดลง 2.4 ppt QoQ และ 3.7 ppt QoQ ตามลำดับ โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า MSW ยังอยู่ในระดับสูงที่ 57% เทียบกับเฉลี่ย 54% ในปี 2564

แนวโน้มกำไร 2Q65 เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นใน 2Q65 หลังจากโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้า MSW กลับมาดำเนินงานตามปกติ เราคาดว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต YoY โดยใช้สมมติฐานว่าโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล VSPP จะเริ่มเดินเครื่องเพิ่มตามแผนที่วางไว้ นอกจากนี้เรายังคาดการณ์ถึงการรับรู้กำไรเต็มปีจากโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ (คลองขลุง) และโรงไฟฟ้าที่ซื้อมา 2 แห่งซึ่งกลับมาดำเนินงานใน 1H64 แนวโน้ม upside คือ ยอดขายไฟฟ้าเพิ่มเติมจากโรงไฟฟ้าชีวมวลที่มีอยู่ในปัจจุบันซึ่งยังมีกำลังการผลิตที่ไม่ได้ใช้งานด้วยต้นทุนเงินสดที่สามารถแข่งขันได้ราว 18MW

ดงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 4.7 บาท/หุ้น ราคาเป้าหมายของเราประกอบด้วยมูลค่าโรงไฟฟ้าที่มี PPA ยืนยันแล้ว และโรงไฟฟ้าที่มีแนวโน้มจะลงนาม PPA ในอนาคตอันใกล้นี้ หุน ACE เทรดที่ PE ปี 2566 เพียง 10.8 เท่า (หลังจากโครงการที่ยืนยันแล้วส่วนใหญ่ดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบ) ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความล่าช้าในการคืน PPA โรงไฟฟ้าชีวมวลของ กฟผ. และการก่อสร้าง ซึ่งจะทำให้ต้องเลื่อนการเดินเครื่องผลิตและกระแสเงินสดเข้ามาล่าช้า 2) วัตถุประสงค์ลดลงเพราะภัยแล้ง และ 3) ต้นทุนการลงทุนสูงกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	5,858	5,727	7,227	8,920	10,021
EBITDA	(Btmn)	2,189	2,249	2,900	3,751	5,184
Core profit	(Btmn)	1,499	1,338	1,988	2,589	2,935
Reported profit	(Btmn)	1,508	1,506	1,988	2,589	2,935
Core EPS	(Bt)	0.15	0.13	0.20	0.25	0.29
DPS	(Bt)	0.05	0.02	0.06	0.08	0.09
P/E, core	(x)	18.7	21.0	14.1	10.8	9.6
EPS growth, core	(%)	49.2	(10.7)	48.6	30.2	13.4
P/BV, core	(x)	2.3	2.1	1.9	1.7	1.5
ROE	(%)	13.2	10.6	14.1	16.3	16.5
Dividend yield	(%)	1.8	0.7	2.2	2.9	3.3
FCF yield	(x)	0.9	(0.5)	6.1	(2.5)	6.0
EV/EBIT	(x)	19.1	20.2	14.0	11.3	9.7
EBIT growth, core	(%)	24.0	(4.0)	38.5	29.8	13.3
EV/CE	(x)	3.1	2.7	2.5	2.1	1.8
ROCE	(%)	14.0	12.4	17.6	17.9	17.7
EV/EBITDA	(x)	14.4	14.2	10.6	8.5	6.0
EBITDA growth	(%)	18.0	2.7	29.0	29.4	38.2

Source: SCBS Investment Research

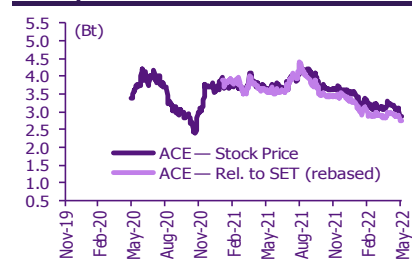


Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	2.76
Target price (Bt)	4.70
Mkt cap (Btbn)	28.09
Mkt cap (US\$mn)	808
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	21.88
Shares issued (mn)	10,176
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	4.6 / 2.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.58
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	22.6
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(13.2)	(12.7)	(22.5)
Relative to SET	(8.3)	(7.1)	(24.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	4,243	4,833	5,055	5,858	5,727	7,227	8,920	10,021
Cost of goods sold	(Btmn)	3,123	3,416	3,429	4,067	3,808	4,611	5,643	6,356
Gross profit	(Btmn)	1,121	1,417	1,626	1,791	1,919	2,616	3,277	3,665
SG&A	(Btmn)	276	379	330	322	350	438	447	456
Other income	(Btmn)	103	16	33	179	13	13	13	13
Interest expense	(Btmn)	497	483	413	106	141	163	202	228
Pre-tax profit (before extra)	(Btmn)	451	572	916	1,541	1,440	2,028	2,641	2,994
Corporate tax	(Btmn)	(22)	16	(3)	43	103	41	53	60
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	472	557	919	1,499	1,338	1,988	2,589	2,935
Extra-ordinary items	(Btmn)	(139)	(10)	(104)	9	168	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	334	547	815	1,508	1,506	1,988	2,589	2,935
EBITDA	(Btmn)	1,464	1,586	1,856	2,189	2,249	2,900	3,751	5,184
Core EPS	(Btmn)	0.05	0.06	0.10	0.15	0.13	0.20	0.25	0.29
Net EPS	(Bt)	0.04	0.06	0.09	0.15	0.15	0.20	0.25	0.29
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.05	0.02	0.06	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	1,008	1,132	1,435	1,841	2,672	3,506	3,525	5,285
Total fixed assets	(Btmn)	12,951	12,755	12,711	14,588	16,068	16,813	19,882	20,998
Total assets	(Btmn)	13,959	13,887	14,145	16,430	18,740	20,319	23,407	26,283
Total loans	(Btmn)	8,525	7,749	2,995	3,922	4,754	4,651	5,772	6,517
Total current liabilities	(Btmn)	3,717	1,624	1,373	1,213	1,327	1,205	1,311	1,510
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,220	6,691	1,979	3,224	4,044	4,165	5,270	5,877
Total liabilities	(Btmn)	8,937	8,315	3,352	4,437	5,372	5,369	6,581	7,387
Paid-up capital	(Btmn)	4,579	4,579	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088
Total equity	(Btmn)	5,022	5,572	10,793	11,993	13,315	14,896	16,773	18,842
BVPS	(Bt)	0.55	0.61	1.06	1.18	1.31	1.46	1.65	1.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	472	557	919	1,499	1,338	1,988	2,589	2,935
Depreciation and amortization	(Btmn)	516	532	527	541	667	709	908	1,961
Operating cash flow	(Btmn)	1,345	1,697	1,619	1,895	1,869	3,224	3,310	4,783
Investing cash flow	(Btmn)	(978)	(401)	(826)	(1,644)	(2,014)	(1,500)	(4,000)	(3,100)
Financing cash flow	(Btmn)	(399)	(1,197)	(825)	161	553	(509)	408	(120)
Net cash flow	(Btmn)	(32)	99	(33)	411	408	1,215	(282)	1,564

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	26.4	29.3	32.2	30.6	33.5	36.2	36.7	36.6
Operating margin	(%)	19.9	21.5	25.6	25.1	27.4	30.1	31.7	32.0
EBITDA margin	(%)	34.5	32.8	36.7	37.4	39.3	40.1	42.1	51.7
EBIT margin	(%)	22.3	21.8	26.3	28.1	27.6	30.3	31.9	32.2
Net profit margin	(%)	7.9	11.3	16.1	25.7	26.3	27.5	29.0	29.3
ROE	(%)	9.8	10.5	11.2	13.2	10.6	14.1	16.3	16.5
ROA	(%)	3.5	4.0	6.6	9.8	7.6	10.2	11.8	11.8
Net D/E	(x)	1.7	1.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	2.9	3.3	4.5	20.6	15.9	17.8	18.6	22.7
Debt service coverage	(x)	0.4	1.0	1.2	2.3	2.1	3.4	4.1	4.8
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	33.7	13.5	30.7	31.4	31.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Installed capacity (period-end)	(MW)	209	210	212	246	258	269	362	410
Net electricity sales - total	(GWh)	1,135	1,244	1,305	1,308	1,514	1,947	2,772	2,868
Average electricity tariff - Biomass	(Bt/KWh)	4.5	4.5	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	2.0
FIT (variable)	(Bt/KWh)	1.9	1.86	1.87	1.88	1.89	1.94	1.96	1.98
Average tipping fee (MSW)	(Bt/ton)	186	276	285	314	330	330	345	345
Effective interest rate	(%)	5.86	5.91	7.65	3.07	3.26	3.50	3.50	3.50

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	1,640	1,501	1,369	1,314	1,386	1,468	1,559	1,621
Cost of goods sold	(Btmn)	1,194	1,038	915	875	920	971	1,042	1,149
Gross profit	(Btmn)	446	463	454	439	466	496	517	472
SG&A	(Btmn)	77	67	90	85	82	106	77	91
Other income	(Btmn)	1	3	2	2	5	2	4	4
Interest expense	(Btmn)	25	28	27	34	36	36	35	35
Pre-tax profit	(Btmn)	345	371	339	323	353	356	408	350
Corporate tax	(Btmn)	(15)	9	(7)	29	22	35	17	22
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	359	362	346	294	331	322	391	327
Extra-ordinary items	(Btmn)	(109)	48	(92)	66	35	90	(23)	(5)
Net Profit	(Btmn)	250	410	254	360	366	411	368	323
EBITDA	(Btmn)	502	538	502	519	554	559	616	562
Core EPS	(Btmn)	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03
Net EPS	(Bt)	0.02	0.04	0.02	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	1,545	1,953	1,841	2,247	2,352	2,153	2,672	2,563
Total fixed assets	(Btmn)	13,294	14,377	14,588	15,229	15,521	16,037	16,068	16,292
Total assets	(Btmn)	14,839	16,330	16,430	17,475	17,873	18,191	18,740	18,855
Total loans	(Btmn)	3,058	3,946	3,922	4,526	4,765	4,621	4,754	4,440
Total current liabilities	(Btmn)	1,087	1,213	1,213	1,167	1,303	1,221	1,327	1,273
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,421	3,376	3,224	3,955	4,006	3,985	4,044	3,887
Total liabilities	(Btmn)	3,508	4,589	4,437	5,122	5,309	5,206	5,372	5,160
Paid-up capital	(Btmn)	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088
Total equity	(Btmn)	11,331	11,741	11,993	12,353	12,536	12,948	13,315	13,638
BVPS	(Bt)	1.11	1.15	1.18	1.21	1.23	1.27	1.31	1.34

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	359	362	346	294	331	322	391	327
Depreciation and amortization	(Btmn)	132	139	136	162	165	167	173	178
Operating cash flow	(Btmn)	431	468	392	451	260	580	577	462
Investing cash flow	(Btmn)	(428)	(693)	(444)	(777)	(435)	(631)	(170)	(444)
Financing cash flow	(Btmn)	121	535	(52)	585	52	(172)	87	(345)
Net cash flow	(Btmn)	124	310	(104)	259	(123)	(223)	495	(327)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	27.2	30.9	33.2	33.4	33.6	33.8	33.2	29.1
Operating margin	(%)	22.5	26.4	26.6	27.0	27.7	26.6	28.2	23.5
EBITDA margin	(%)	30.6	35.9	36.7	39.5	40.0	38.1	39.5	34.7
EBIT margin	(%)	22.5	26.6	26.8	27.1	28.0	26.7	28.4	23.7
Net profit margin	(%)	15.2	27.3	18.6	27.4	26.4	28.0	23.6	19.9
ROE	(%)	12.7	12.6	11.7	9.7	10.6	10.1	11.9	9.7
ROA	(%)	9.8	9.3	8.4	6.9	7.5	7.1	8.5	7.0
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	20.0	19.3	18.5	15.2	15.5	15.5	17.4	16.3
Debt service coverage	(x)	2.4	2.5	2.1	2.4	2.1	2.3	2.3	2.5

Key Statistics

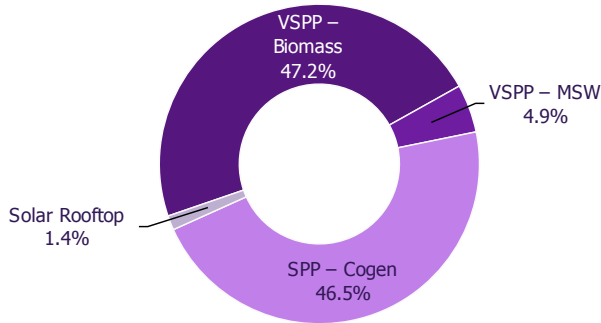
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Installed capacity (period-end)	(MW)	215	242	248	248	248	248	258	258
Gross profit margin – Biomass	(%)	38.9	38.5	37.9	31.2	32.8	35.1	34.0	31.6
Gross profit margin – MSW	(%)	55.4	40.6	51.5	50.9	52.1	52.7	60.8	57.1
Gross profit margin – Cogen	(%)	29.2	31.1	31.0	32.4	29.9	27.4	25.6	21.0
Effective interest rate	(%)	3.6	3.2	2.8	3.3	3.1	3.1	3.1	3.0

Figure 1: ACE – 1Q22 earnings review

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	1,314	1,559	1,621	23.4	4.0
Gross profit	439	517	472	7.3	(8.9)
EBITDA	519	616	562	8.3	(8.8)
Core profit	294	391	327	11.4	(16.3)
Net profit	360	368	323	(10.4)	(12.2)
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.03	(10.4)	(12.2)
B/S (Bt, mn)					
Total assets	17,475	18,740	18,855	7.9	0.6
Total liabilities	5,122	5,372	5,160	0.7	(3.9)
Total equity	12,353	13,369	13,695	10.9	2.4
BVPS (Bt)	1.21	1.31	1.34	10.4	2.4
Financial ratio					
Gross margin (%)	33.4	33.2	29.1	(4.3)	(4.1)
EBITDA margin (%)	39.5	39.5	34.7	(4.8)	(4.9)
Net profit margin (%)	27.4	23.6	19.9	(7.5)	(3.7)
ROA (%)	6.9	8.5	7.0	0.0	(1.5)
ROE (%)	9.7	11.9	9.7	0.1	(2.2)
D/E (X)	0.4	0.4	0.4	(3.8)	(2.5)

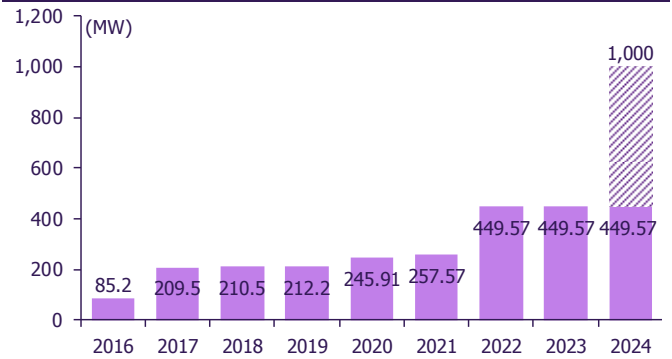
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 2: Capacity breakdown



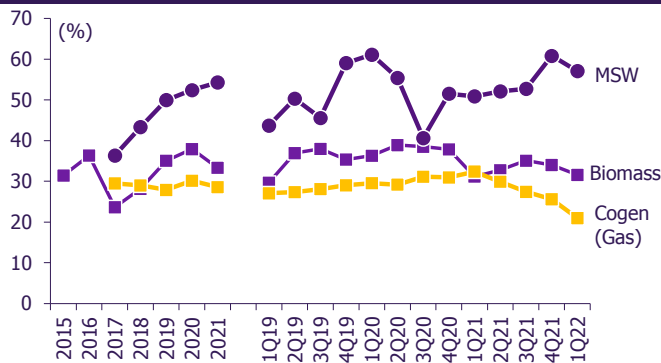
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 3: Capacity growth



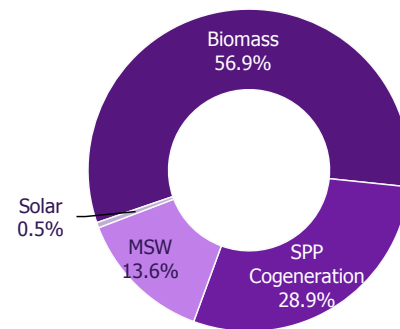
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 4: Gross profit margin



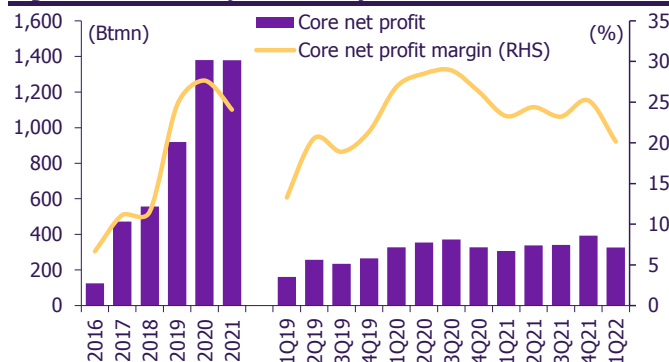
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 5: Gross profit breakdown (LTM end-1Q22)



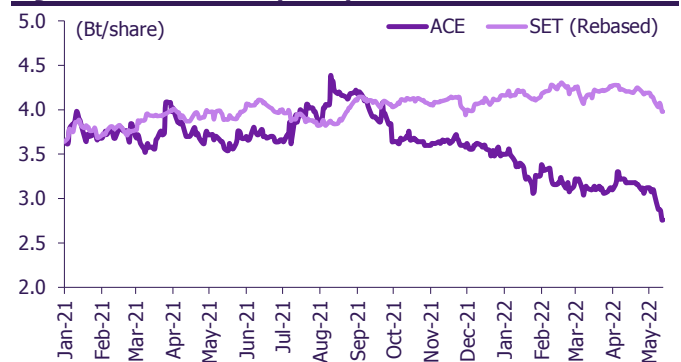
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 6: Quarterly core net profit



Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 7: ACE – share price performance



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, 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, NWT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTAC, 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, 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, WIIC, 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, KCC, 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, UP, UREA, 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 ซึ่งการไขข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PRIN, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, 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, 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, WIIC, 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, AUBG, BA, BBI, 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, 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, KCC, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PT, 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, SYNTAC, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TCK, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, 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.