

บี.กริม เพาเวอร์

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

BGRIM

Bloomberg BGRIM.TB
Reuters BGRIM.BK

1Q65: ต้นทุนก๊าซสูงยังคงกดดันกำไร

กำไรสุทธิ 1Q65 ลดลง 96% YoY และ 88% QoQ ทำจุดต่ำสุดใหม่ที่เพียง 23 ลบ. เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซสูงซึ่งไม่สามารถชดเชยได้ด้วยการปรับราคาขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นแม้กระทั่งหลังจากมีการปรับค่า Ft (เดือนม.ค.-เม.ย.) เพิ่มขึ้น 0.1671 บาท/kWh แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนามซึ่งปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าพื้นตัวเราคาดว่ากำไร 2Q65 จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยอันเป็นผลมาจากการปรับขึ้นค่า Ft อีกรอบ แต่ยังไม่เพียงพอที่จะช่วยสนับสนุนให้ผลประกอบการฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ เราคาดว่ากำไรปี 2565 จะยังคงได้รับผลกระทบอย่างหนักจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้น BGRIM ที่ปรับตัวลดลงมาแล้ว 20% YTD น่าจะสะท้อนแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอไปเป็นส่วนใหญ่แล้ว คงเรตติ้ง NEUTRAL

ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทำสถิติสูงสุด ปริมาณการขายไฟฟาลดลง 0.8% YoY และ 5.5% QoQ เพราะปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟผ. ลดลง (-3.8% YoY, -9.3% QoQ) โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโครงการ ABP3 (132.5MW) และการบริหารจัดการโหลด (load management) ของโครงการโรงไฟฟ้า BGPM1&2 ในช่วงสัญญาต่ออายุโรงไฟฟ้าปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม (27% ของปริมาณการขายไฟฟ้าทั้งหมดของโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงทั่วไป) เพิ่มขึ้น 7% YoY และ 5.6% QoQ ทำสถิติสูงสุด เกิดจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน และกลุ่มยางรถยนต์ BGRIM สามารถเชื่อมระบบเข้ากับลูกค้ารายใหม่ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของลูกค้ารายใหม่จำนวน 23MW ใน 1Q65 จากที่ตั้งเป้าไว้ทั้งหมด >55MW สำหรับปี 2565

ยังคงได้รับผลกระทบจากราคาก๊าซสูง ต้นทุนก๊าซของธุรกิจ SPP เพิ่มขึ้น 32% YoY และเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า QoQ สู่ระดับที่ทำสถิติสูงสุดที่ 442.17 บาท/mmbtu ใน 1Q65 อันเป็นผลมาจากการปรับราคาขายไฟฟ้า (+7% YoY, +5% QoQ) และไอเอ็นเอ (+32% YoY, +15% QoQ) สำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมได้ต่ำกว่าต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น และเป็นสาเหตุหลักทำให้กำไร 1Q65 อ่อนแอ เนื่องจากปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้ากลุ่มนี้ (+7% YoY, +6% QoQ) คิดเป็นสัดส่วน 28% ของปริมาณการขายไฟฟ้าทั้งหมดจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงทั่วไปในประเทศไทย

รายได้จากการขายไฟฟ้าของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนามปรับตัวดีขึ้น รายได้จากการขายไฟฟ้าของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (6% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด) ยังคงลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น 13% QoQ โดยได้แรงหนุนจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนาม เนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้น หลังจากผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ COVID เมื่อรวมกับการบริหารระบบส่งไฟฟ้าได้ดีขึ้นและการผลิตไฟฟาลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ การจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าจึงปรับลดลงจาก 12-13% ใน 1Q64 สู่ 6-7% ใน 1Q65

กำไรจากการดำเนินงานจะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นในปี 2Q65 ผู้บริหารกล่าวว่าต้นทุนก๊าซจะยังคงอยู่ในระดับสูงใน 2Q65 และปรับเป้าต้นทุนก๊าซเฉลี่ยในปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 350-400 บาท/mmbtu สู่ 400-450 บาท/mmbtu เพิ่มขึ้นจาก 266.04 บาท/mmbtu ในปี 2564 ซึ่งจะได้รับผลกระทบจากการทยอยปรับค่า Ft เพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น โดยที่มีการปรับค่า Ft เพิ่มขึ้น 0.2338/kWh สำหรับรอบเดือนพ.ค.-ส.ค. 2565 สู่ 0.2477 บาท/kWh นอกจากนี้ผู้บริหารยังคาดว่าโรงไฟฟ้า SPP ใหม่ 5 แห่งภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าทดแทน (SPP replacement scheme) จะช่วยให้บริษัทประหยัดการใช้พลังงานได้ 15% เมื่อโรงไฟฟ้าเหล่านี้ทยอยเริ่มดำเนินงานในช่วงท้ายของปีนี้ ต้นทุนก๊าซของ BGRIM จะแข่งขันได้มากขึ้นตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป หลังจากบริษัทเริ่มนำเข้า LNG ในปี 2566 BGRIM จะปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า SPP ที่ดำเนินงานแล้ว 2 แห่งอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดต้นทุนก๊าซลง 20-25 ลบ./ปี และลดค่าใช้จ่ายลง 100 ลบ. ในปี 2565 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BGRIM ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 55 บาท

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	44,087	46,628	60,075	58,753	60,347
EBITDA	(Btmn)	13,040	12,422	15,053	18,316	18,830
Core profit	(Btmn)	2,509	1,520	2,710	4,231	4,471
Reported profit	(Btmn)	2,175	2,276	2,710	4,231	4,471
Core EPS	(Bt)	0.96	0.58	1.04	1.62	1.72
DPS	(Bt)	0.45	0.42	0.42	0.80	0.90
P/E, core	(x)	33.5	55.3	31.0	19.9	18.8
EPS growth, core	(%)	14.4	(39.4)	78.3	56.1	5.7
P/BV, core	(x)	3.1	2.9	2.7	2.5	2.3
ROE	(%)	9.0	5.3	8.9	13.0	12.8
Dividend yield	(%)	1.4	1.3	1.3	2.5	2.8
FCF yield	(x)	(11.7)	(6.2)	(5.6)	7.4	11.1
EV/EBIT	(x)	22.7	26.2	21.5	15.5	14.2
EBIT growth, core	(%)	9.1	(3.5)	30.6	33.8	4.8
EV/CE	(x)	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0
ROCE	(%)	8.3	7.1	8.2	11.2	12.0
EV/EBITDA	(x)	13.1	15.4	13.6	10.7	10.1
EBITDA growth	(%)	12.6	(4.7)	21.2	21.7	2.8

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

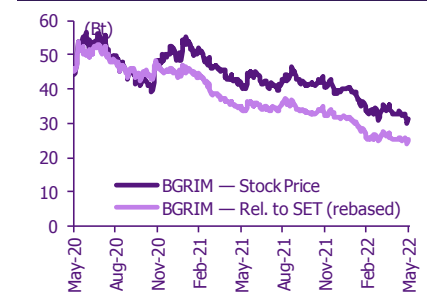
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	32.25
Target price (Bt)	55.00
Mkt cap (Btbn)	84.07
Mkt cap (US\$mn)	2,417

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.45
Sektor % SET	21.88
Shares issued (mn)	2,607
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	46.5 / 29.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.86
Foreign limit / actual (%)	49 / 40
Free float (%)	36.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.5)	(0.8)	(19.9)
Relative to SET	4.1	5.5	(21.6)

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)	31,482	36,585	44,132	44,087	46,628	60,075	58,753	60,347
Cost of goods sold	(Btmn)	24,013	29,079	35,637	34,753	37,861	49,594	44,586	44,921
Gross profit	(Btmn)	7,469	7,506	8,495	9,334	8,768	10,480	14,167	15,426
SG&A	(Btmn)	1,263	1,409	1,865	2,039	1,673	1,502	2,056	2,655
Other income	(Btmn)	187	460	289	251	188	531	609	560
Interest expense	(Btmn)	2,053	2,928	2,630	3,186	4,293	4,573	4,900	4,901
Pre-tax profit	(Btmn)	4,341	3,629	4,290	4,360	2,989	4,936	7,819	8,430
Corporate tax	(Btmn)	235	177	235	233	298	502	871	1,024
Equity a/c profits	(Btmn)	256	182	101	58	44	44	45	45
Minority interests	(Btmn)	(1,467)	(1,113)	(1,646)	(1,581)	(1,141)	(1,769)	(2,762)	(2,981)
Core profit	(Btmn)	2,165	1,868	2,194	2,509	1,520	2,710	4,231	4,471
Extra-ordinary items	(Btmn)	(38)	(6)	138	(334)	756	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,127	1,863	2,331	2,175	2,276	2,710	4,231	4,471
EBITDA	(Btmn)	9,151	9,898	11,580	13,040	12,422	15,053	18,316	18,830
Core EPS	(Btmn)	0.83	0.72	0.84	0.96	0.58	1.04	1.62	1.72
Net EPS	(Bt)	0.82	0.71	0.89	0.83	0.87	1.04	1.62	1.72
DPS	(Bt)	0.30	0.32	0.37	0.45	0.42	0.42	0.80	0.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	25,837	23,822	33,493	29,879	41,058	44,591	49,388	56,713
Total fixed assets	(Btmn)	63,403	76,814	88,200	100,817	108,139	121,118	120,513	116,189
Total assets	(Btmn)	89,241	100,636	121,693	130,696	149,198	165,708	169,901	172,902
Total loans	(Btmn)	72,580	94,170	92,537	107,223	133,914	149,611	146,931	146,831
Total current liabilities	(Btmn)	9,447	8,189	25,832	26,993	12,724	16,851	17,881	16,220
Total long-term liabilities	(Btmn)	54,050	64,708	57,184	64,399	95,658	104,658	102,318	101,718
Total liabilities	(Btmn)	63,497	72,897	83,016	91,392	108,382	121,509	120,199	117,939
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	18,653	19,253	28,144	27,470	29,471	31,086	33,826	36,107
BVPS	(Bt)	7.16	7.39	10.80	10.54	11.31	11.92	12.98	13.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,165	1,868	2,194	2,509	1,520	2,710	4,231	4,471
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,758	3,341	4,660	5,494	5,139	5,544	5,597	5,499
Operating cash flow	(Btmn)	7,381	7,614	9,593	6,826	10,113	13,814	10,872	8,997
Investing cash flow	(Btmn)	(4,804)	(9,973)	(6,902)	(16,639)	(15,326)	(18,522)	(4,622)	316
Financing cash flow	(Btmn)	7,310	(3,290)	5,910	7,762	11,809	6,872	(1,069)	(709)
Net cash flow	(Btmn)	9,887	(5,650)	8,601	(2,051)	6,596	2,163	5,181	8,604

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	23.7	20.5	19.2	21.2	18.8	17.4	24.1	25.6
Operating margin	(%)	19.7	16.7	15.0	16.5	15.2	14.9	20.6	21.2
EBITDA margin	(%)	29.1	27.1	26.2	29.6	26.6	25.1	31.2	31.2
EBIT margin	(%)	20.3	17.9	15.7	17.1	15.6	15.8	21.6	22.1
Net profit margin	(%)	6.8	5.1	5.3	4.9	4.9	4.5	7.2	7.4
ROE	(%)	17.6	9.9	9.3	9.0	5.3	8.9	13.0	12.8
ROA	(%)	2.6	2.0	2.0	2.0	1.1	1.7	2.5	2.6
Net D/E	(x)	2.1	2.9	1.8	2.2	2.6	2.7	2.3	1.9
Interest coverage	(x)	4.5	3.4	4.4	4.1	2.9	3.3	3.7	3.8
Debt service coverage	(x)	1.4	2.0	1.2	0.5	1.2	1.8	2.1	2.5
Payout Ratio	(%)	36.8	44.8	41.4	53.9	48.1	40.4	49.3	52.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Electricity sales - EGAT	(GWh)	6,706	7,702	9,100	9,714	9,701	9,171	8,874	9,864
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	2,949	3,057	3,084	2,821	3,314	5,358	7,461	7,621
Steam sales - IU (Thailand)	(kt)	512	501	855	907	989	907	1,083	1,086
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/kWh)	3.19	3.28	3.30	3.29	3.25	3.51	3.54	3.51
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/kWh)	1,034	1,106	1,084	986	808	1,086	953	885
Effective gas cost	(Bt/MMBTU)	235	259	273	244	266	350	283	268

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21
Total revenue	(Btmn)	11,243	11,186	10,323	10,453	11,475	11,714	12,903	14,758
Cost of goods sold	(Btmn)	9,033	8,737	8,072	8,127	8,885	9,584	11,265	13,458
Gross profit	(Btmn)	2,210	2,449	2,250	2,326	2,590	2,130	1,639	1,300
SG&A	(Btmn)	486	478	583	411	409	413	431	383
Other income	(Btmn)	76	40	42	28	45	57	58	51
Interest expense	(Btmn)	327	982	347	1,337	945	1,227	784	860
Pre-tax profit	(Btmn)	1,474	1,030	1,362	605	1,280	547	482	109
Corporate tax	(Btmn)	20	59	100	110	128	55	6	29
Equity a/c profits	(Btmn)	27	(10)	15	50	(9)	14	(11)	(3)
Minority interests	(Btmn)	(664)	(358)	(480)	(237)	(449)	(158)	(297)	(67)
Core profit	(Btmn)	816	603	797	309	695	348	168	9
Extra-ordinary items	(Btmn)	202	(102)	(221)	302	327	100	27	14
Net Profit	(Btmn)	1,017	501	576	611	1,022	447	195	23
EBITDA	(Btmn)	3,195	3,406	3,092	3,244	3,533	3,065	2,506	2,176
Core EPS	(Btmn)	0.31	0.23	0.31	0.12	0.27	0.13	0.06	0.00
Net EPS	(Bt)	0.39	0.19	0.22	0.23	0.39	0.17	0.07	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21
Total current assets	(Btmn)	30,985	30,397	29,879	30,118	34,489	38,854	41,058	39,268
Total fixed assets	(Btmn)	95,182	96,581	100,817	103,033	104,658	103,658	108,139	113,130
Total assets	(Btmn)	126,167	126,978	130,696	133,151	139,147	142,512	149,198	152,398
Total loans	(Btmn)	62,163	69,611	78,001	78,979	84,703	88,517	95,693	96,633
Total current liabilities	(Btmn)	22,803	23,339	26,993	28,257	24,116	15,251	12,724	13,180
Total long-term liabilities	(Btmn)	66,588	65,895	64,399	63,749	73,960	87,043	95,658	96,753
Total liabilities	(Btmn)	89,391	89,234	91,392	92,006	98,077	102,295	108,382	109,933
Paid-up capital	(Btmn)	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Total equity	(Btmn)	26,746	27,181	27,470	28,975	28,788	29,414	29,471	30,628
BVPS	(Bt)	10.26	10.43	10.54	11.11	11.04	11.28	11.31	8.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21
Core Profit	(Btmn)	816	603	797	309	695	348	168	9
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,394	1,394	1,383	1,301	1,307	1,291	1,240	1,207
Operating cash flow	(Btmn)	3,295	3,261	(3,772)	4,501	1,403	3,006	1,202	3,315
Investing cash flow	(Btmn)	(1,361)	(9,015)	(3,686)	(2,233)	(2,664)	(3,482)	(6,948)	(3,317)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,352)	5,809	7,947	(769)	2,686	4,325	5,567	343
Net cash flow	(Btmn)	(2,417)	55	489	1,499	1,425	3,850	(178)	341

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21
Gross margin	(%)	19.7	21.9	21.8	22.3	22.6	18.2	12.7	8.8
Operating margin	(%)	15.3	17.6	16.2	18.3	19.0	14.7	9.4	6.2
EBITDA margin	(%)	28.4	30.5	30.0	31.0	30.8	26.2	19.4	14.7
EBIT margin	(%)	16.0	18.0	16.6	18.6	19.4	15.1	9.8	6.6
Net profit margin	(%)	9.0	4.5	5.6	5.8	8.9	3.8	1.5	0.2
ROE	(%)	12.2	8.9	11.7	4.4	9.6	4.8	2.3	0.1
ROA	(%)	2.5	1.9	2.5	0.9	2.0	1.0	0.5	0.0
Net D/E	(x)	1.6	1.8	2.1	2.0	2.1	2.1	2.3	2.3
Interest coverage	(x)	9.8	3.5	8.9	2.4	3.7	2.5	3.2	2.5
Debt service coverage	(x)	2.7	0.9	0.6	0.5	0.7	1.0	1.0	1.0

Key Statistics

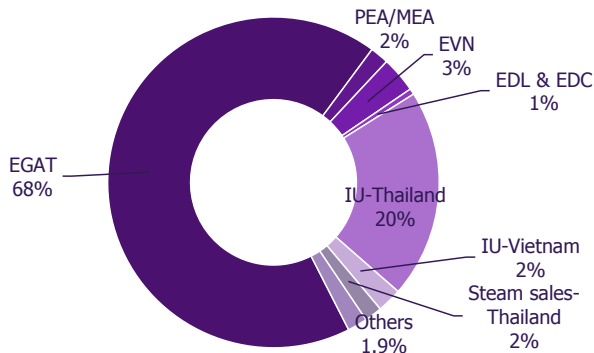
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21
Electricity sales - EGAT	(GWh)	2,557	2,507	2,384	2,300	2,516	2,445	2,439	2,212
Electricity sales - IU (Thailand)	(GWh)	563	721	764	814	831	844	825	871
Steam sales - IU (Thailand)	('000 tons)	189	238	253	248	240	284	217	238
Electricity tariff - IU (Thailand)	(Bt/KWh)	3.32	3.28	3.24	3.23	3.23	3.27	3.28	3.46
Steam price - IU (Thailand)	(Bt/ton)	1,057	935	916	808	786	734	929	1,070
Effective gas cost	(Bt/mmbtu)	262	235	214	221	239	268	335	442

Figure 1: BGRIM – 1Q22 earnings review

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	10,453	12,903	14,758	41.2	14.4
Gross profit	2,326	1,639	1,300	(44.1)	(20.7)
EBITDA	3,244	2,506	2,176	(32.9)	(13.2)
Core profit	309	168	9	(97.0)	(94.4)
Net profit	611	195	23	(96.2)	(88.1)
EPS (Bt)	0.23	0.07	0.01	(97.1)	(91.0)
B/S (Bt, mn)					
Total assets	133,151	149,198	152,398	14.5	2.1
Total liabilities	92,006	108,382	109,933	19.5	1.4
Total equity	41,145	40,816	42,465	3.2	4.0
BVPS (Bt)	11.11	11.31	8.85	(20.4)	(21.7)
Financial ratio					
Gross margin (%)	22.3	12.7	8.8	(13.4)	(3.9)
EBITDA margin (%)	31.0	19.4	14.7	(16.3)	(4.7)
Net profit margin (%)	5.8	1.5	0.2	(5.7)	(1.4)
ROA (%)	0.9	0.5	0.0	(0.9)	(0.4)
ROE (%)	4.4	2.3	0.1	(4.2)	(2.2)
D/E (X)	2.2	2.7	2.6	35.3	(6.7)

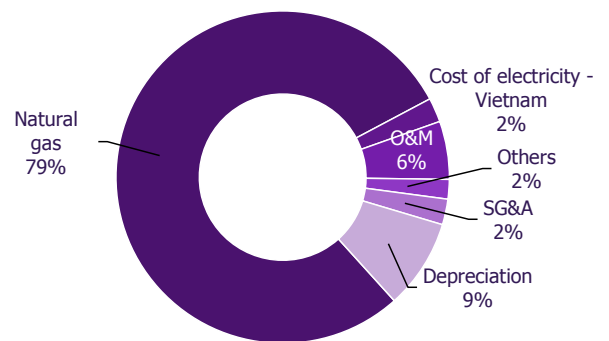
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 2: Revenue breakdown by customer (1Q22)



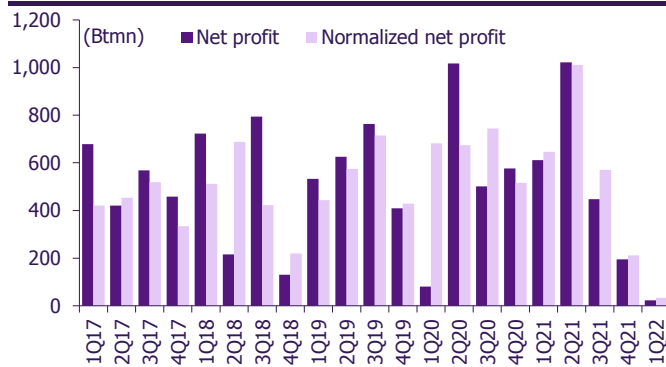
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 3: Cost structure (1Q22)



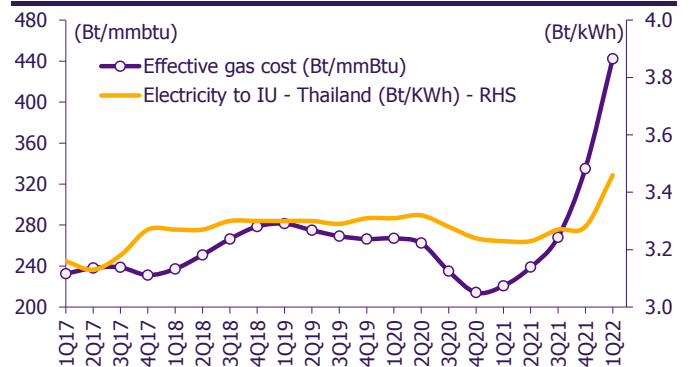
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly net profit



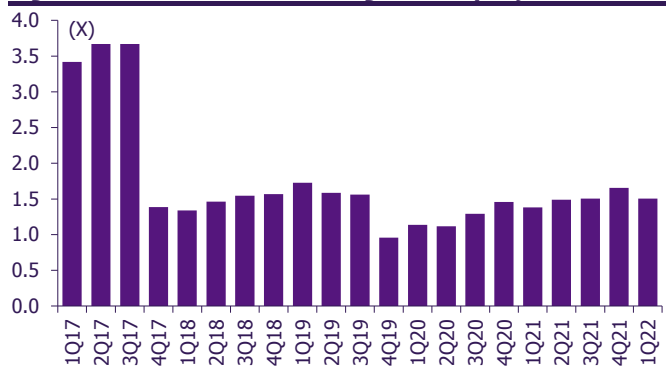
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 5: Effective gas cost vs. tariff to IU



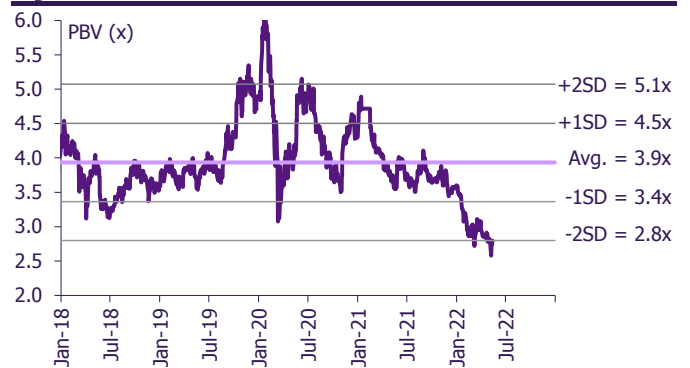
Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 6: Net interest-bearing debt/Equity



Source: BGRIM, SCBS Investment Research

Figure 7: PBV band



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 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, GPC, 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, MCOAT, 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, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPB, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, 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, MCOAT, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, 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, 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

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, UP, 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 ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, 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, BBI, 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, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTV, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FT, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GVT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, 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, POMPI, 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, 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, TITLE, 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, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

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, BBI, 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, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTV, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FT, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GVT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, 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, POMPI, 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, 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, TITLE, 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, UP, 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.