

กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ **GULF**

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

GULF TB
GULF.BK

1Q65: กำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น

GULF รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 3.4 พันลบ. เป็นไปตามคาด (เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า YoY และเพิ่มขึ้น 11.5% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินการหน่วยผลิตไฟฟ้า 2 หน่วยในโครงการโรงไฟฟ้า IPP ของ **GSRC (1,325MW)** ซึ่งเริ่มเดินเครื่องหน่วยผลิตไฟฟ้าที่ 1 ในช่วงปลาย 1Q64 ยอดขายไฟฟ้าที่สูงขึ้นที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล **BKR2** และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนาม รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก **INTUCH** เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต YoY ปัจจัยเหล่านี้รวมกันหนุนให้กำไรปกติเพิ่มขึ้น 36% YoY และ 19% QoQ สุทธระดับที่ทำสถิติสูงสุดที่ 3.3 พันลบ. กำไรจากการดำเนินงานของ **GULF** ยังคงมีแนวโน้มเติบโตตามคาด และจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในปี 2565-70 เนื่องจากจะมีกำลังการผลิตใหม่เริ่มเดินเครื่องอย่างต่อเนื่อง เรายืนยันเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ **GULF** ด้วยราคาเป้าหมาย 57 บาท

หน่วยผลิตไฟฟ้า 2 หน่วยแรกของ **GSRC** ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าก๊าซ ปริมาณขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงทั่วไปเพิ่มขึ้น 79% YoY และ 26% QoQ สู่ 4,166GWh โดยได้รับการสนับสนุนจากหน่วยผลิตไฟฟ้า 2 หน่วยแรกของ **GSRC (1,325MW)** แม้ว่าหน่วยที่ 2 เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงต้น 4Q64 แต่โรงไฟฟ้าแห่งนี้เพิ่งเริ่มจ่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. เพิ่มขึ้นใน 1Q65 ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ขายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมก็เพิ่มขึ้น 3% และ 6% QoQ ตามลำดับ หลังจากช่วงโลว์ซีซั่นใน 4Q64 ต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น (+31% QoQ สู่ 441.6 บาท/mmbtu) ยังคงส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นของธุรกิจ **SPP** เนื่องจากราคาขายไฟฟ้า (+3% QoQ) ยังปรับขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าต้นทุน

รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น **QoQ** รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 20% YoY และ 3% QoQ หลักๆ เกิดจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนาม โดยเกิดจากผลกระทบที่ลดน้อยลงจากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า เนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าฟื้นตัวหลังจากคลายล็อกดาวน์ รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเยอรมนี (**BKR2**) ก็เติบโต 21% YoY เพราะความเร็วลมสูงขึ้น นอกจากนี้โครงการนี้ยังได้รับเงินชดเชยเต็มจำนวนสำหรับการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าในช่วงดังกล่าว

INTUCH หนุนให้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น **GULF** รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก **INTUCH** จำนวน 1.1 พันลบ. ใน 1Q65 ส่งผลทำให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 140% YoY และ 5% QoQ

กำไร **2Q65** จะเพิ่มขึ้น **QoQ** เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงาน 2Q65 ของ **GULF** จะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก **GSRC** เนื่องจากมีหน่วยผลิตไฟฟ้าเพิ่มอีก 1 หน่วย (662.5MW) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปลายเดือนมี.ค. นอกจากนี้โรงไฟฟ้าในโอมาน (**Duqm SEZ**) ก็จะทยอยเดินเครื่องกำลังการผลิตเพิ่มในปี 2565 (หลังจากเริ่มเดินเครื่องด้วยกำลังการผลิตเริ่มต้น 40MW ในช่วงปลายปี 2564) จนถึง 326MW ภายในสิ้นปี 2565 ส่วนแบ่งกำไรจาก **INTUCH** จะช่วยสนับสนุนกำไร **2Q65** อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่มีเสถียรภาพไตรมาสละ 1.1-1.2 พันลบ.

คงราคาเป้าหมายไว้ **57 บาท** ยังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2565 ของ **GULF** โดยได้แรงหนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของโรงไฟฟ้า IPP โรงไฟฟ้าแห่งใหม่ในโอมาน และส่วนแบ่งกำไรจาก **INTUCH** ราคาเป้าหมายของเราที่ 57 บาท/หุ้น อิงกับมูลค่า **DCF** ของกำลังการผลิตที่ยืนยันแล้ว บวกกับมูลค่าของ **INTUCH** และ **SPCG** โดยอิงกับราคาเป้าหมายของ consensus โดยที่ยังไม่รวมโอกาสใหม่ๆ ในธุรกิจดิจิทัล ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการใหม่ แต่เราเชื่อว่า **GULF** มีผลงานที่ดีเยี่ยมในการพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จตามกำหนดและเป็นไปตามงบประมาณที่วางไว้ ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ: ยอดขายไฟฟ้าและไอน้ำในธุรกิจ **SPP** ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ผลกระทบจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอและต้นทุนเชื้อเพลิงสูง และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสภาพอากาศที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	32,863	47,467	73,890	92,092	93,354
EBITDA	(Btmn)	11,020	18,287	19,457	23,633	27,150
Core profit	(Btmn)	4,416	8,745	12,589	16,162	19,293
Reported profit	(Btmn)	4,282	7,670	12,589	16,162	19,293
Core EPS	(Bt)	0.40	0.75	1.07	1.38	1.64
DPS	(Bt)	0.38	0.44	0.48	0.55	0.66
P/E, core	(x)	113.5	61.4	42.6	33.2	27.8
EPS growth, core	(%)	10.7	85.0	44.0	28.4	19.4
P/BV, core	(x)	8.4	5.6	5.2	4.7	4.3
ROE	(%)	8.6	10.9	12.6	14.8	16.1
Dividend yield	(%)	0.8	1.0	1.0	1.2	1.4
FCF yield	(x)	(11.9)	(12.0)	1.5	(1.9)	2.4
EV/EBIT	(x)	86.5	55.5	52.2	41.9	35.8
EBIT growth, core	(%)	30.0	75.2	5.8	26.8	16.3
EV/CE	(x)	6.0	740.2	158.7	85.6	41.0
ROCE	(%)	6.2	1,033.0	275.0	187.1	105.9
EV/EBITDA	(x)	59.6	40.3	37.7	31.7	27.4
EBITDA growth	(%)	33.2	66.0	6.4	21.5	14.9

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



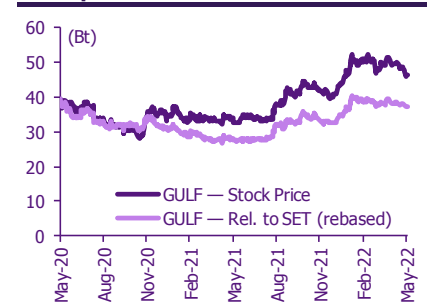
Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	45.75
Target price (Bt)	57.00
Mkt cap (Btbn)	536.79
Mkt cap (US\$m)	15,435

Beta	L
Mkt cap (%) SET	2.85
Sector % SET	21.88
Shares issued (mn)	11,733
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	52.8 / 32.3
Avg. daily 6m (US\$m)	36.97
Foreign limit / actual (%)	49 / 36.3
Free float (%)	26.2
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.1)	(8.5)	39.7
Relative to SET	(1.8)	(2.7)	36.6

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
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)	4,350	17,181	30,040	32,863	47,467	73,890	92,092	93,354
Cost of goods sold	(Btmn)	3,286	12,681	22,791	23,702	34,388	56,697	70,333	68,646
Gross profit	(Btmn)	1,064	4,500	7,249	9,161	13,079	17,192	21,759	24,708
SG&A	(Btmn)	957	1,490	1,713	2,116	2,297	3,531	4,393	4,428
Other income	(Btmn)	197	298	304	543	2,516	407	479	482
Interest expense	(Btmn)	1,428	1,938	2,896	3,665	5,596	7,166	7,623	7,269
Pre-tax profit (before extra)	(Btmn)	(1,124)	1,370	2,943	3,923	7,703	6,902	10,221	13,492
Corporate tax	(Btmn)	(54)	(21)	(14)	107	347	479	600	706
Equity a/c profits	(Btmn)	3,982	2,615	3,205	2,462	2,886	7,713	8,098	8,067
Minority interests	(Btmn)	(456)	(1,113)	(2,280)	(1,862)	(1,497)	(1,548)	(1,557)	(1,560)
Core profit	(Btmn)	2,457	2,893	3,883	4,416	8,745	12,589	16,162	19,293
Extra-ordinary items	(Btmn)	995	135	1,003	(134)	(1,075)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,451	3,028	4,887	4,282	7,670	12,589	16,162	19,293
EBITDA	(Btmn)	674	4,700	8,273	11,020	18,287	19,457	23,633	27,150
Core EPS	(Btmn)	0.45	0.27	0.36	0.40	0.75	1.07	1.38	1.64
Net EPS	(Bt)	0.64	0.28	0.46	0.39	0.65	1.07	1.38	1.64
DPS	(Bt)	0.04	0.13	0.13	0.38	0.44	0.48	0.55	0.66

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	24,944	25,866	21,531	30,354	38,811	55,628	59,557	55,751
Total fixed assets	(Btmn)	75,708	97,803	112,747	215,226	323,863	327,289	351,056	356,862
Total assets	(Btmn)	100,652	123,669	134,278	245,581	362,674	382,916	410,613	412,613
Total loans	(Btmn)	56,930	68,652	77,161	141,718	223,564	233,960	248,893	237,326
Total current liabilities	(Btmn)	7,047	18,408	9,809	29,643	35,016	31,586	39,173	36,002
Total long-term liabilities	(Btmn)	54,257	60,472	75,429	143,858	220,148	235,081	243,514	234,930
Total liabilities	(Btmn)	61,304	78,880	85,238	173,501	255,165	266,667	282,688	270,933
Paid-up capital	(Btmn)	10,667	10,667	10,667	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733
Total equity	(Btmn)	34,565	36,537	38,427	64,027	96,596	103,788	113,907	126,102
BVPS	(Bt)	3.24	3.43	3.60	5.46	8.23	8.85	9.71	10.75

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,457	2,893	3,883	4,416	8,745	12,589	16,162	19,293
Depreciation and amortization	(Btmn)	370	1,392	2,434	3,431	4,989	5,389	5,789	6,389
Operating cash flow	(Btmn)	(719)	2,402	8,043	10,566	14,023	20,149	2,490	30,471
Investing cash flow	(Btmn)	(16,422)	(18,062)	(14,317)	(70,410)	(78,206)	(12,314)	(12,429)	(17,420)
Financing cash flow	(Btmn)	34,597	12,136	2,221	63,101	68,128	6,547	10,448	(17,105)
Net cash flow	(Btmn)	17,457	(3,524)	(4,053)	3,256	3,945	14,381	509	(4,054)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	24.5	26.2	24.1	27.9	27.6	23.3	23.6	26.5
Operating margin	(%)	2.5	17.5	18.4	21.4	22.7	18.5	18.9	21.7
EBITDA margin	(%)	15.5	27.4	27.5	33.5	38.5	26.3	25.7	29.1
EBIT margin	(%)	7.0	19.3	19.4	23.1	28.0	19.0	19.4	22.2
Net profit margin	(%)	79.3	17.6	16.3	13.0	16.2	17.0	17.5	20.7
ROE	(%)	13.3	8.1	10.4	8.6	10.9	12.6	14.8	16.1
ROA	(%)	3.1	2.6	3.0	2.3	2.9	3.4	4.1	4.7
Net D/E	(x)	0.9	1.1	1.3	1.7	1.9	1.7	1.7	1.5
Interest coverage	(x)	0.5	2.4	2.9	3.0	3.3	2.7	3.1	3.7
Debt service coverage	(x)	0.2	0.4	1.4	0.5	0.7	0.9	0.8	1.1
Payout Ratio	(%)	6.3	45.8	28.4	97.3	67.3	44.7	39.9	40.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross installed capacity (period-end)	(MW)	4,772	5,282	5,919	6,409	7,774	9,422	11,033	13,116
Equity installed capacity (period-end)	(MW)	1,964	2,253	2,701	2,959	3,906	5,045	6,113	7,501
Electricity sales volume – EGAT	(GWh)	1,048	4,089	7,072	7,541	10,505	18,266	24,970	26,130
Electricity sales volume – IUs	(GWh)	269	1,152	1,923	1,914	2,238	2,283	2,328	2,375
Electricity sales volume – BKR2	(GWh)	0	0	0	541	1,348	1,565	1,565	1,565
Effective interest rate	(%)	2.72	3.09	3.97	3.35	3.12	3.06	3.06	3.06

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	7,773	7,876	9,345	9,035	11,242	11,903	15,287	20,628
Cost of goods sold	(Btmn)	5,958	5,839	5,943	6,029	8,525	8,944	10,890	16,065
Gross profit	(Btmn)	1,814	2,037	3,403	3,006	2,716	2,959	4,397	4,562
SG&A	(Btmn)	380	428	914	484	532	589	692	551
Other income	(Btmn)	111	374	21	696	88	1,702	31	35
Interest expense	(Btmn)	836	966	1,040	932	1,174	1,753	1,737	1,473
Pre-tax profit	(Btmn)	710	1,017	1,469	2,287	1,098	2,319	1,998	2,573
Corporate tax	(Btmn)	(27)	(21)	167	141	(193)	91	308	448
Equity a/c profits	(Btmn)	1,254	495	979	259	515	175	1,936	1,790
Minority interests	(Btmn)	(775)	(285)	(891)	(159)	(427)	(91)	(821)	(701)
Core profit	(Btmn)	1,215	1,249	1,389	2,246	1,380	2,313	2,806	3,215
Extra-ordinary items	(Btmn)	665	(278)	455	(614)	26	(725)	237	180
Net Profit	(Btmn)	1,881	970	1,844	1,632	1,407	1,588	3,043	3,395
EBITDA	(Btmn)	2,264	2,754	3,730	4,420	3,517	5,343	5,007	5,291
Core EPS	(Btmn)	0.11	0.11	0.12	0.19	0.12	0.20	0.24	0.27
Net EPS	(Bt)	0.18	0.08	0.16	0.14	0.12	0.14	0.26	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	21,708	30,602	30,354	27,924	29,984	36,755	38,811	45,270
Total fixed assets	(Btmn)	130,896	191,379	215,226	228,522	238,945	318,432	323,863	336,923
Total assets	(Btmn)	152,604	221,982	245,581	256,446	268,929	355,188	362,674	382,193
Total loans	(Btmn)	97,723	129,964	141,718	153,492	162,002	220,057	223,564	234,320
Total current liabilities	(Btmn)	20,486	16,568	29,643	31,657	42,096	29,602	35,016	41,916
Total long-term liabilities	(Btmn)	100,850	139,709	143,858	144,837	148,062	226,202	220,148	223,729
Total liabilities	(Btmn)	121,335	156,277	173,501	176,495	190,158	255,804	255,165	265,645
Paid-up capital	(Btmn)	10,667	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733
Total equity	(Btmn)	24,763	58,444	64,027	70,306	69,153	89,153	96,596	103,598
BVPS	(Bt)	2.32	4.98	5.46	5.99	5.89	7.60	8.23	8.83

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	1,215	1,249	1,389	2,246	1,380	2,313	2,806	3,215
Depreciation and amortization	(Btmn)	718	770	1,221	1,201	1,245	1,271	1,272	1,246
Operating cash flow	(Btmn)	2,032	2,896	3,912	4,573	2,140	3,404	3,905	3,588
Investing cash flow	(Btmn)	(13,188)	(33,818)	(16,829)	(18,176)	(416)	(51,152)	(8,462)	(14,240)
Financing cash flow	(Btmn)	10,257	36,634	11,712	9,621	1,397	53,688	3,422	9,230
Net cash flow	(Btmn)	(898)	5,712	(1,205)	(3,982)	3,122	5,940	(1,135)	(1,422)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	23.3	25.9	36.4	33.3	24.2	24.9	28.8	22.1
Operating margin	(%)	18.5	20.4	26.6	27.9	19.4	19.9	24.2	19.4
EBITDA margin	(%)	29.1	35.0	39.9	48.9	31.3	44.9	32.8	25.7
EBIT margin	(%)	19.9	25.2	26.8	35.6	20.2	34.2	24.4	19.6
Net profit margin	(%)	24.2	12.3	19.7	18.1	12.5	13.3	19.9	16.5
ROE	(%)	19.5	12.0	9.1	13.4	7.9	11.7	12.1	12.8
ROA	(%)	3.3	2.7	2.4	3.6	2.1	3.0	3.1	3.5
Net D/E	(x)	2.6	1.6	1.7	1.7	1.8	2.0	1.9	1.8
Interest coverage	(x)	2.7	2.9	3.6	4.7	3.0	3.0	2.9	3.6
Debt service coverage	(x)	0.5	0.7	0.7	0.6	0.4	0.9	0.8	0.7

Key Statistics

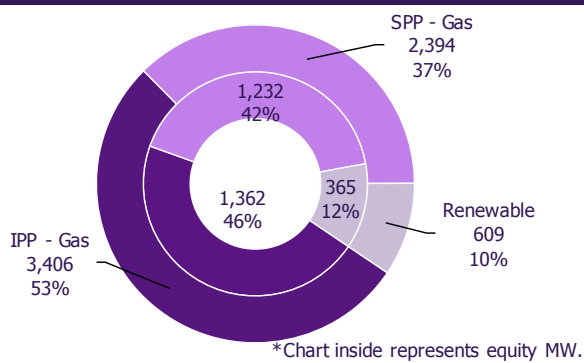
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross installed capacity (period-end)	(MW)	5,944	5,944	6,409	7,072	7,072	7,072	7,774	8,437
Equity installed capacity (period-end)	(MW)	2,726	2,726	2,959	3,423	3,423	3,423	3,906	4,370
Electricity sales volume – EGAT	(GWh)	1,946	1,943	1,854	1,787	3,153	2,861	2,705	3,559
Electricity sales volume – IUs	(GWh)	382	494	519	537	541	568	592	607
Electricity sales volume – BKR2	(GWh)	0	0	541	407	208	251	483	404
Effective interest rate	(%)	3.73	3.44	3.10	2.61	3.11	3.83	3.27	2.65

Figure 1: GULF – 1Q22 earnings review

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	9,035	15,287	20,628	128.3	34.9
Gross profit	3,006	4,397	4,562	51.8	3.8
EBITDA	4,420	5,007	5,291	19.7	5.7
Core profit	2,246	2,806	3,215	43.2	14.6
Net profit	1,632	3,043	3,395	108.0	11.5
EPS (Bt)	0.14	0.26	0.29	108.0	11.5
B/S (Bt, mn)					
Total assets	256,446	362,674	382,193	49.0	5.4
Total liabilities	176,495	255,165	265,645	50.5	4.1
Total equity	79,951	107,509	116,548	45.8	8.4
BVPS (Bt)	5.99	8.23	8.83	47.4	7.2
Financial ratio					
Gross margin (%)	33.3	28.8	22.1	(11.2)	(6.6)
EBITDA margin (%)	48.9	32.8	25.7	(23.3)	(7.1)
Net profit margin (%)	18.1	19.9	16.5	(1.6)	(3.5)
ROA (%)	3.6	3.1	3.5	(0.1)	0.3
ROE (%)	13.4	12.1	12.8	(0.5)	0.8
D/E (X)	2.2	2.4	2.3	7.2	(9.4)

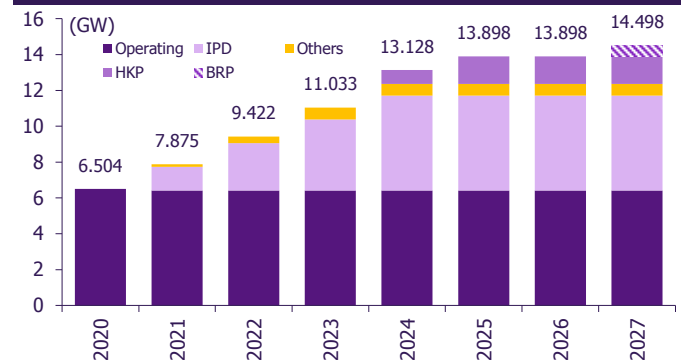
Source: GULF, SCBS Investment Research

Figure 2: Capacity breakdown (current)



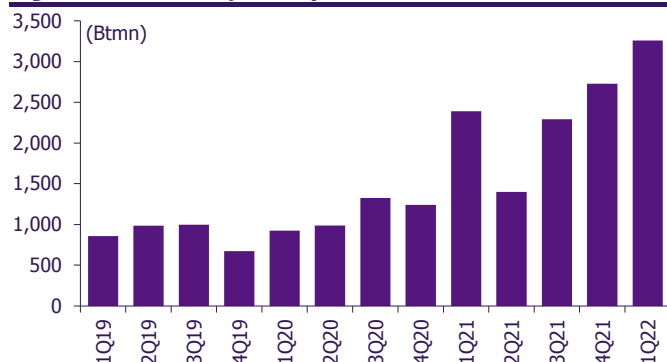
Source: GULF, SCBS Investment Research

Figure 3: Capacity growth



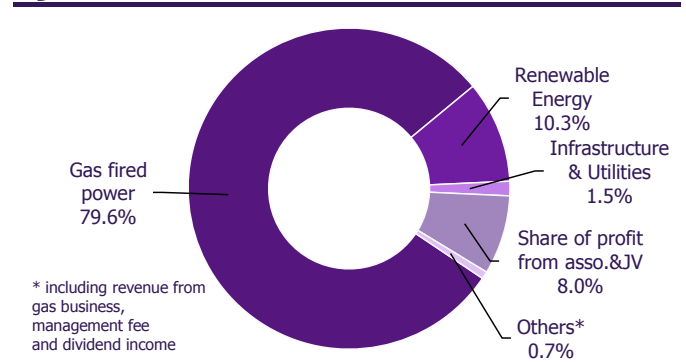
Source: GULF, SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly core profit



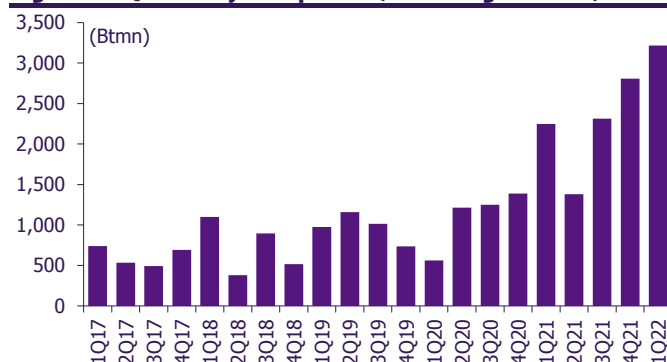
Source: GULF, SCBS Investment Research

Figure 5: Revenue breakdown (1Q22)



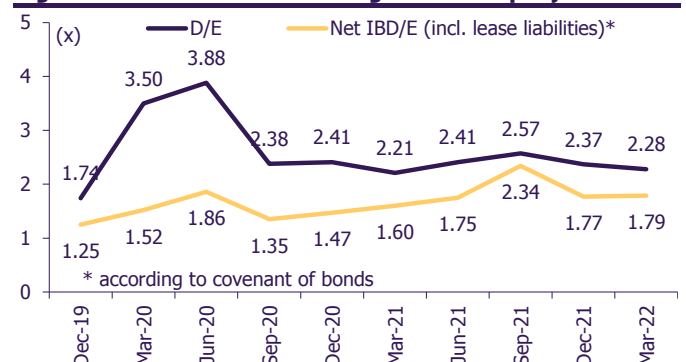
Source: GULF, SCBS Investment Research

Figure 6: Quarterly net profit (excl. FX gain/loss)



Source: GULF, SCBS Investment Research

Figure 7: Net interest-bearing debt to equity ratio



Source: GULF, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating
 Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, 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, 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, BICHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MLK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, JPVI, 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, TITLE, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, BICHI, 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, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, 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, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, JACO, 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, PACG, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSC, 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, 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, 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.