ดิ เอราวัณ กรุ๊ป

ERW

บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ERW TB
Reuters ERW.BK

1Q65: ดีเกินคาด เพราะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง

ERW รายงานขาดทุนสุทธิ 313 ลบ. ใน 1Q65 หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่าขาดทุนปกติลดลงทั้ง YoY และ QoQ ดีกว่า SCBS และตลาดคาด โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง การดำเนินงานและผลประกอบการของ ERW มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นโดยได้รับการสนับสนุนจากการที่ประเทศไทยกลับมาเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติอีกครั้ง เราให้เรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ ERW ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 4.0 บาท/หุ้น ERW เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราในกลุ่มท่องเที่ยว

1Q65: ดีเกินคาด ERW รายงานขาดทุนสุทธิ 313 ลบ. ใน 1Q65 หากตัดรายการพิเศษ คือ กำไรจากการขายโรงแรม 2 แห่งในสมุยใน 4Q64 ออกไป พบว่าขาดทุนปกติลดลงทั้ง YoY และ QoQ ดีกว่า SCBS คาดอยู่ 10% และดีกว่าตลาดคาดอยู่ 8% โดยได้รับการสนับสนุนจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง

รายการสำคัญใน 1Q65

- รายได้อยู่ที่ 638 ลบ. เพิ่มขึ้น 69% YoY และ 3% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ปรับตัวดีขึ้นอันเป็นผลมาจากการเดินทางภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น และนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามามากขึ้นเนื่องจากรัฐบาลนำระบบ Test & Go กลับมาใช้อีกครั้งในเดือนก.พ. หลังจากหยุดระงับชั่วคราวตั้งแต่เดือนธ.ค. 2564 จนถึงเดือนม.ค. 2565
- รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPar) ของโรงแรมทั้งหมดไม่รวมกลุ่มโรมแรมชั้นประหยัด HOP INN (68% ของรายได้) เพิ่มขึ้นมากถึง 160% YoY และเติบโต 12% QoQ เพราะอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นสู่ 31% (เทียบกับ 17% ใน 1Q64 และ 30% ใน 4Q64) และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) สูงขึ้น (+45% YoY และ +9% QoQ)
- สำหรับกลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด HOP INN ในประเทศไทย (21% ของรายได้) RevPar เติบโต 39% YoY และ 12% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราการเข้าพักที่แข็งแกร่งขึ้นที่ 67% (เทียบกับ 48% ใน 1Q64 และ 59% ใน 4Q64) ในขณะที่ ARR ค่อนข้างทรงตัว YoY และ QoQ ในฟิลิปปินส์ (8% ของรายได้) RevPar เติบโต 51% YoY และ 12% QoQ เพราะอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นสู่ 51% (เทียบกับ 39% ใน 1Q64 และ 49% ใน 4Q64) และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) สูงขึ้น (+14% YoY และ +8% QoQ)
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอยู่ที่ 112 ลบ. ลดลง 19% YoY และ 8% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการชำระคืนหนี้และต้นทุนหนี้สินที่ลดลง

แนวโน้มผลประกอบการ เรายังคงประมาณการผลประกอบการของเราไว้เหมือนเดิม โดยใน 2Q65 เราคาดว่าผลประกอบการปกติของ ERW จะปรับตัวดีขึ้น YoY (แต่อ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) หลังจากไทยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง: เมื่อวันที่ 1 พ.ค. 2565 ประเทศไทยได้ยกเลิกโปรแกรมเดินทางเข้าประเทศ (Test&Go Sandbox และ Alternative Quarantine) และการตรวจหาเชื้อโควิด-19 เมื่อเดินทางมาถึง เพื่ออำนวยความสะดวกและดึงดูดให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาประเทศไทย ขยับเข้าใกล้การเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวอย่างเต็มรูปแบบมากขึ้น ทั้งนี้ใน 2Q65 ERW จะรับรู้รายได้จำนวน 1.1 พันลบ. จากการขายโรงแรม 3 แห่ง: *ibis Krabi Style*, *ibis Kata* และ *ibis Hua Hin* ซึ่งเราประเมินกำไรจากขายที่ 40-50 ลบ.

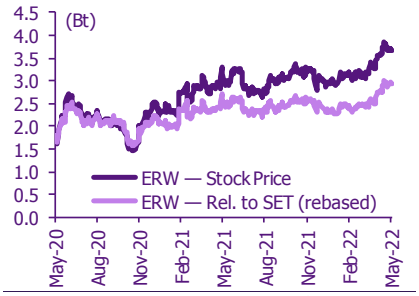
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	3.50
Target price (Bt)	4.00
Mkt cap (Btbn)	15.86
Mkt cap (US$mn)	456
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.08
Sector % SET	0.65
Shares issued (mn)	4,532
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	3.9 / 2.6
Avg. daily 6m (US$mn)	1.13
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	61.3
Dividend policy (%)	35

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.7)	16.7	17.4
Relative to SET	3.9	24.1	14.9

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	2,306	1,485	2,561	4,279	5,096
EBITDA	(Btmn)	(121)	(656)	90	1,393	2,036
Core profit	(Btmn)	(1,585)	(2,044)	(1,130)	(20)	428
Reported profit	(Btmn)	(1,715)	(2,050)	(1,130)	(20)	428
Core EPS	(Bt)	(0.64)	(0.42)	(0.23)	(0.00)	0.09
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P/E, core	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	40.0
EPS growth, core	(%)	(424.4)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
P/BV, core	(x)	2.2	2.8	3.5	3.5	2.7
ROE	(%)	(32.1)	(41.1)	(20.7)	(0.4)	7.6
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FCF yield	(%)	(13.1)	(1.7)	0.3	1.9	4.1
EV/EBIT	(x)	N.A.	N.A.	(30.8)	56.6	22.1
EBIT growth, core	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	138.8
EV/CE	(x)	1.0	1.2	1.3	1.3	1.2
ROCE	(%)	(5.6)	(8.2)	(3.4)	1.8	4.3
EV/EBITDA	(x)	N.A.	N.A.	286.1	18.2	11.6
EBITDA growth	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	1,450.6	46.1

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	5,996	6,256	6,379	2,306	1,485	2,561	4,279	5,096
Cost of goods sold	(Btmn)	3,374	3,589	3,729	2,477	2,220	2,503	2,825	2,909
Gross profit	**(Btmn)**	**2,622**	**2,668**	**2,650**	**(171)**	**(734)**	**58**	**1,454**	**2,188**
SG&A	(Btmn)	1,571	1,576	1,608	1,005	915	970	1,091	1,219
Other income	(Btmn)	55	49	60	42	58	77	86	102
Interest expense	(Btmn)	344	360	402	536	521	510	444	398
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**762**	**780**	**700**	**(1,669)**	**(2,112)**	**(1,345)**	**5**	**673**
Corporate tax	(Btmn)	172	164	155	(39)	46	(150)	81	214
Equity a/c profits	(Btmn)	(24)	(4)	0	(18)	9	12	15	15
Minority interests	(Btmn)	(59)	(57)	(57)	63	105	53	40	(46)
Core profit	**(Btmn)**	**506**	**555**	**489**	**(1,585)**	**(2,044)**	**(1,130)**	**(20)**	**428**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(19)	(43)	(130)	(7)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**506**	**536**	**446**	**(1,715)**	**(2,050)**	**(1,130)**	**(20)**	**428**
EBITDA	(Btmn)	1,844	1,916	1,931	(121)	(656)	90	1,393	2,036
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.20**	**0.22**	**0.20**	**(0.64)**	**(0.42)**	**(0.23)**	**(0.00)**	**0.09**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.22	0.18	(0.69)	(0.42)	(0.23)	(0.00)	0.09
DPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.09	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	1,573	1,560	1,456	1,962	2,655	1,599	1,946	1,324
Total fixed assets	(Btmn)	12,568	13,505	14,442	14,281	14,474	14,556	14,617	14,659
Total assets	**(Btmn)**	**16,048**	**16,949**	**17,834**	**21,215**	**22,450**	**21,281**	**21,568**	**20,822**
Total loans	(Btmn)	9,067	9,603	10,162	12,687	11,151	11,046	10,941	8,480
Total current liabilities	(Btmn)	3,218	3,540	3,360	2,812	1,489	1,554	3,933	2,705
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,056	7,329	8,125	10,551	10,356	10,251	8,180	7,155
Total liabilities	**(Btmn)**	**10,645**	**11,240**	**11,893**	**17,286**	**16,427**	**16,388**	**16,696**	**14,442**
Paid-up capital	(Btmn)	2,501	2,508	2,518	2,518	4,532	4,532	4,532	4,891
Total equity	**(Btmn)**	**5,403**	**5,708**	**5,941**	**3,929**	**6,023**	**4,893**	**4,872**	**6,379**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**2.18**	**2.31**	**2.40**	**1.59**	**1.33**	**1.08**	**1.08**	**1.41**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	506	555	489	(1,585)	(2,044)	(1,130)	(20)	428
Depreciation and amortization	(Btmn)	738	776	830	1,012	936	925	945	965
Operating cash flow	(Btmn)	1,680	1,744	1,780	(536)	(750)	(131)	1,211	1,537
Investing cash flow	(Btmn)	(1,500)	(1,661)	(1,778)	(602)	(2,239)	185	(886)	(841)
Financing cash flow	(Btmn)	122	(93)	(73)	1,785	2,565	(105)	(105)	(1,382)
Net cash flow	**(Btmn)**	**302**	**(10)**	**(71)**	**0**	**(425)**	**(51)**	**220**	**(686)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	43.7	42.6	41.5	(7.4)	(49.4)	2.3	34.0	42.9
Operating margin	(%)	17.5	17.4	16.3	(51.0)	(111.0)	(35.6)	8.5	19.0
EBITDA margin	(%)	30.8	30.6	30.3	(5.3)	(44.1)	3.5	32.6	39.9
EBIT margin	(%)	18.4	18.2	17.3	(49.1)	(107.1)	(32.6)	10.5	21.0
Net profit margin	(%)	8.4	8.6	7.0	(74.4)	(138.0)	(44.1)	(0.5)	8.4
ROE	(%)	9.7	10.0	8.4	(32.1)	(41.1)	(20.7)	(0.4)	7.6
ROA	(%)	3.3	3.4	2.8	(8.1)	(9.4)	(5.2)	(0.1)	2.0
Net D/E	(x)	1.5	1.5	1.5	2.8	1.5	2.0	2.0	1.2
Interest coverage	(x)	5.4	5.3	4.8	(0.2)	(1.3)	0.2	3.1	5.1
Debt service coverage	(x)	0.8	0.7	0.8	(0.0)	(0.5)	0.1	0.4	1.2
Payout Ratio	(%)	44.1	41.5	38.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Owned hotels (excl. HOP INN)									
Occupancy rate	(%)	84.0	81.0	78.0	24.0	17.0	30.0	60.0	70.0
ARR	(Bt/room/night)	2,554	2,672	2,570	2,004	1,429	1,756	2,107	2,318
% YoY growth	(%)	3.4	4.6	(3.8)	(22.0)	(28.7)	22.9	20.0	10.0
RevPar	(Bt/room/night)	2,150	2,158	2,009	485	250	527	1,264	1,623
% YoY growth	(%)	5.2	0.4	(6.9)	(75.9)	(48.5)	110.7	140.0	28.3
No. of rooms	rooms	4,514	4,832	5,343	5,343	5,056	4,392	4,392	4,392

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	79	427	589	378	262	226	619	638
Cost of goods sold	(Btmn)	406	600	618	558	529	515	617	618
Gross profit	**(Btmn)**	**(327)**	**(173)**	**(29)**	**(180)**	**(267)**	**(289)**	**2**	**20**
SG&A	(Btmn)	190	267	206	208	213	211	283	255
Other income	(Btmn)	5	10	15	12	7	27	11	8
Interest expense	(Btmn)	135	120	143	138	136	126	121	112
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**(646)**	**(549)**	**(362)**	**(514)**	**(609)**	**(599)**	**(390)**	**(339)**
Corporate tax	(Btmn)	(8)	(11)	(20)	2	(25)	73	(4)	(8)
Equity a/c profits	(Btmn)	(11)	3	(14)	3	(3)	3	5	3
Minority interests	(Btmn)	24	21	13	21	27	45	12	12
Core profit	**(Btmn)**	**(625)**	**(514)**	**(344)**	**(492)**	**(559)**	**(623)**	**(369)**	**(315)**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(130)	(0)	(130)	0	124	2
Net Profit	**(Btmn)**	**(625)**	**(514)**	**(474)**	**(492)**	**(690)**	**(623)**	**(245)**	**(313)**
EBITDA	(Btmn)	(249)	(171)	8	(133)	(229)	(244)	(50)	(14)
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**(0.25)**	**(0.21)**	**(0.14)**	**(0.20)**	**(0.23)**	**(0.13)**	**(0.08)**	**(0.06)**
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.25)	(0.21)	(0.19)	(0.20)	(0.28)	(0.14)	(0.05)	(0.07)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	1,925	1,776	1,962	1,874	1,893	1,604	2,655	2,688
Total fixed assets	(Btmn)	14,409	14,386	14,316	18,643	21,316	21,285	19,409	19,327
Total assets	**(Btmn)**	**21,409**	**21,225**	**21,215**	**21,049**	**23,604**	**23,297**	**22,450**	**22,388**
Total loans	(Btmn)	12,031	12,244	12,687	13,002	11,561	11,781	11,151	10,641
Total current liabilities	(Btmn)	2,752	2,711	2,812	3,192	1,688	2,117	1,489	2,675
Total long-term liabilities	(Btmn)	9,875	10,169	10,551	10,477	10,506	10,258	10,356	9,514
Total liabilities	**(Btmn)**	**16,374**	**16,666**	**17,286**	**17,609**	**16,644**	**16,988**	**16,427**	**16,731**
Paid-up capital	(Btmn)	2,518	2,518	2,518	2,518	4,532	4,532	4,532	4,532
Total equity	**(Btmn)**	**5,035**	**4,559**	**3,929**	**3,440**	**6,960**	**6,309**	**6,023**	**5,657**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**2.03**	**1.84**	**1.58**	**1.39**	**2.81**	**1.39**	**1.33**	**1.25**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	(625)	(514)	(344)	(492)	(559)	(623)	(369)	(315)
Depreciation and amortization	(Btmn)	263	258	228	243	244	229	220	213
Operating cash flow	(Btmn)	(460)	(91)	39	(180)	(304)	(194)	44	87
Investing cash flow	(Btmn)	(99)	(106)	(149)	(89)	(128)	(157)	720	(169)
Financing cash flow	(Btmn)	644	28	349	149	442	12	(725)	101
Net cash flow	**(Btmn)**	**84**	**(168)**	**238**	**(119)**	**11**	**(338)**	**38**	**19**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	(411.4)	(40.5)	(4.9)	(47.8)	(101.7)	(127.6)	0.3	3.1
Operating margin	(%)	(650.4)	(102.9)	(39.9)	(102.9)	(182.9)	(220.6)	(45.4)	(36.8)
EBITDA margin	(%)	(313.3)	(40.1)	1.4	(35.2)	(87.2)	(107.5)	(8.1)	(2.1)
EBIT margin	(%)	(644.1)	(100.5)	(37.3)	(99.6)	(180.3)	(208.5)	(43.6)	(35.6)
Net profit margin	(%)	(787.2)	(120.3)	(80.5)	(130.4)	(262.8)	(275.1)	(39.6)	(49.1)
ROE	(%)	(27.1)	(32.2)	(34.8)	(43.0)	(35.1)	(41.1)	(39.9)	(27.7)
ROA	(%)	(7.5)	(8.5)	(8.8)	(9.2)	(9.3)	(10.0)	(9.1)	(5.8)
Net D/E	(x)	2.1	2.4	2.8	3.3	1.4	1.7	1.5	1.7
Interest coverage	(x)	(1.8)	(1.4)	0.1	(1.0)	(1.7)	(1.9)	(0.4)	(0.1)
Debt service coverage	(x)	(0.4)	(0.3)	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.5)	(0.2)	(0.0)

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Owned hotels (excl. HOP INN)									
Occupancy rate	(%)	1.0	14.0	25.0	17.0	13.0	10.0	30.0	31.0
ARR	(Bt/room/night)	1,216	1,443	1,433	1,249	1,329	1,184	1,660	1,815
% YoY growth	(%)	(47.0)	(41.6)	(46.0)	(48.3)	9.3	(17.9)	15.8	45.3
RevPar	(Bt/room/night)	13	202	359	214	171	119	497	556
% YoY growth	(%)	(99.2)	(88.9)	(82.6)	(84.4)	1,215.4	(41.1)	38.4	159.8
No. of rooms	rooms	5,343	5,343	5,343	5,343	5,343	5,343	5,056	5,056

Figure 1: ERW's earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	378	262	226	619	638	69.0	3.1
Gross profit	(180)	(267)	(289)	2	20	N.M.	N.M.
EBITDA	(133)	(229)	(244)	(50)	(14)	N.M.	N.M.
Core profit	**(492)**	**(559)**	**(623)**	**(369)**	**(315)**	**N.M.**	**N.M.**
Net profit	**(492)**	**(690)**	**(623)**	**(245)**	**(313)**	**N.M.**	**N.M.**
EPS (Bt/share)	(0.199)	(0.278)	(0.137)	(0.054)	(0.069)	N.M.	N.M.
Balance Sheet							
Total Assets	21,049	23,604	23,297	22,450	22,388	6.4	(0.3)
Total Liabilities	17,609	16,644	16,988	16,427	16,731	(5.0)	1.8
Total Equity	3,440	6,960	6,309	6,023	5,657	64.5	(6.1)
BVPS (Bt/share)	1.39	2.81	1.39	1.33	1.25	(10.1)	(6.1)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	(47.8)	(101.7)	(127.6)	0.3	3.1		
EBITDA margin (%)	(35.2)	(87.2)	(107.5)	(8.1)	(2.1)		
Net Profit Margin (%)	(130.4)	(262.8)	(275.1)	(39.6)	(49.1)		
ROA (%)	(9.2)	(9.9)	(11.2)	(6.8)	(5.8)		
ROE (%)	(43.0)	(37.3)	(45.9)	(29.7)	(27.7)		
D/E (X)	3.8	1.7	1.9	1.9	1.9		
Operational statistic							
Excluding HOP INN							
Occupancy rate (percent)	17.0	13.0	10.0	30.0	31.0	14.0	1.0
ARR (Bt/room/night)	1,249	1,329	1,184	1,660	1,815	45.3	9.3
RevPar (Bt/room/night)	214	171	119	497	556	159.8	11.9
No. of rooms	5,343	5,343	5,343	5,056	5,056	(5.4)	0.0
HOP INN (Thailand)							
Occupancy rate (percent)	48.0	31.0	27.0	59.0	67.0	19.0	8.0
ARR (Bt/room/night)	617	612	610	617	611	(1.0)	(1.0)
RevPar (Bt/room/night)	294	193	164	365	409	39.1	12.1
No. of rooms	3,677	3,677	3,677	3,677	3,800	3.3	3.3
HOP INN (Philippines)							
Occupancy rate (percent)	39.0	46.0	60.0	49.0	51.0	12.0	2.0
ARR (Bt/room/night)	812	846	855	855	924	13.8	8.1
RevPar (Bt/room/night)	313	392	513	423	473	51.1	11.8
No. of rooms	843	843	843	1,074	1,074	27.4	0.0

Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AWC	Outperform	4.76	5.6	17.8	n.m.	n.m.	257.9	(76.3)	57.1	n.m.	1.9	1.9	1.9	(2.9)	(1.2)	0.8	0.2	0.0	0.2	n.m.	121.4	56.8
CENTEL	Neutral	40.75	38.0	(6.1)	n.m.	n.m.	61.7	(11.8)	67.9	n.m.	3.0	3.1	3.0	(12.1)	(3.1)	4.9	0.0	0.0	0.6	31.6	19.7	12.8
ERW	Outperform	3.50	4.0	14.3	n.m.	n.m.	n.m.	34.7	44.7	98.2	2.8	3.5	3.5	(41.1)	(20.7)	(0.4)	0.0	0.0	0.0	n.m.	286.1	18.2
MINT	Outperform	32.00	38.0	20.1	n.m.	n.m.	29.7	55.0	69.0	n.m.	2.1	2.2	2.2	(12.0)	(3.7)	7.3	0.0	0.0	1.3	18.1	12.3	8.4
Average					**n.m.**	**n.m.**	**116.4**	**0.4**	**59.7**	**98.2**	**2.5**	**2.7**	**2.6**	**(17.0)**	**(7.2)**	**3.1**	**0.1**	**0.0**	**0.5**	**24.9**	**109.9**	**24.1**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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, AUCT, 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, SEAOIL, 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, TIP[1], 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, 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, 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, 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, RCI[2], RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

[1] TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

[2] RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล 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, 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, 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, AUCT, BA, BBGI, 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, 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, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, 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.