

เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป

ZEN

บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ZEN TB
Reuters ZEN.BK

1Q65: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะอัตรากำไรขั้นต้นลดลง

ZEN รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 4 ลบ. ลดลง 85% YoY และ 52% QoQ ต่ำกว่า SCBS คาด เพราะอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ทั้งนี้แม้เราปรับประมาณการลดลง แต่เรายังคงคาดว่าผลประกอบการของ ZEN จะฟื้นตัวในปี 2565 โดยการดำเนินงานจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H65 เพราะได้แรงหนุนจากธุรกิจใหม่ (ธุรกิจอาหารค้ำปลึกและธุรกิจแฟรนไชส์) เรายังคง tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ ZEN ไว้ที่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 14 บาท/หุ้น (จาก 15 บาท/หุ้น)

1Q65: กำไรต่ำกว่าคาด ZEN รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 4 ลบ. ลดลง 85% YoY และ 52% QoQ ต่ำกว่าที่ SCBS คาดการณ์ไว้ที่ 14 ลบ. มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง หากตัดรายการพิเศษใน 1Q64 และ 4Q64 ออกไป พบว่ากำไรปกติลดลง 54% YoY และ 84% QoQ

รายการสำคัญใน 1Q65:

- ธุรกิจร้านอาหาร (83% ของรายได้ 1Q65): SSS เติบโต 8.5% ใน 1Q65 เทียบกับ -2.9% ใน 1Q64 และ +18.5% ใน 4Q64 รายได้ที่มาจากภาระที่รับประทานอาหารภายในร้าน (73% ของรายได้ 1Q65) อยู่ที่ 77% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 เทียบกับ 90% ใน 4Q64; เรามองว่า 4Q64 เป็นฐานสูง โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการรับประทานอาหารภายในร้านที่ฟื้นตัวในช่วงก่อนหน้าหลังจากรัฐบาลเริ่มผ่อนคลายข้อจำกัดในการควบคุมการระบาดของโรคโควิด-19 ในเดือนก.ย. 2564 รายได้จากบริการจัดส่งอาหาร (10% ของรายได้ 1Q65) เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 6% QoQ
- ธุรกิจอาหารค้ำปลึก (9% ของรายได้ 1Q65): รายได้อยู่ที่ 64 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 12 ลบ. ใน 1Q64 และเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า QoQ โดยได้แรงหนุนจากยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องปรุงรสที่เพิ่มขึ้นหลังจาก ZEN ขยายช่องทางการจัดจำหน่ายและรวมผลการดำเนินงานของบริษัท King Marine Foods Co., Ltd (ผู้นำเข้าผลิตภัณฑ์แช่แข็ง โดยส่วนใหญ่เป็นอาหารทะเล) ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2565
- รายได้จากสิทธิแฟรนไชส์ (2% ของรายได้ 1Q65): รายได้จากสิทธิแฟรนไชส์อยู่ที่ 16 ลบ. ใน 1Q65 เพิ่มขึ้น 8% YoY แต่ลดลง 6% QoQ ZEN มีสาขาแฟรนไชส์ใหม่ 3 สาขา ใน 1Q65 ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขาแฟรนไชส์รวมทั้งรวม 211 สาขา
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 45% ลดลงจาก 50% ใน 1Q64 และ 47.9% ใน 4Q64 ซึ่งอ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ สะท้อนถึงแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติของ ZEN ลดลง 36% ในปี 2565 และ 9% ในปี 2566 เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นลดลงสู่ 46.7% ในปี 2565 (จากประมาณการเดิมที่ 47.7%) เราใช้สมมติฐานว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นหลังจาก ZEN ทอยปรับราคาเมนูอาหารเพิ่มขึ้นในเดือนธ.ค. ปีที่ผ่านมา และเดือนก.พ. เรายังคงมุมมองที่ว่า ZEN จะพลิกกลับมาทำกำไรปกติที่ 70 ลบ. ในปี 2565 จากขาดทุน 93 ลบ. ในปี 2564

แนวโน้มผลประกอบการ เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q65 ของ ZEN จะปรับตัวดีขึ้น YoY จากฐานต่ำใน 2Q64 ซึ่งเป็นช่วงที่รัฐบาลสั่งห้ามรับประทานอาหารที่ร้านในบางพื้นที่ และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ เพราะถูกจัดเรียงโดยค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงาน เนื่องจาก ZEN วางแผนเปิดสาขาใหม่ใน 2Q65 เราคาดว่าผลประกอบการ 2H65 ของ ZEN จะแข็งแกร่งกว่า 1H65 โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจใหม่ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจอาหารค้ำปลึกและธุรกิจแฟรนไชส์ ปัจจุบันเสี่ยง คือ ต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ ZEN

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	2,284	2,209	3,029	3,417	3,738
EBITDA	(Btmn)	349	291	510	616	681
Core profit	(Btmn)	(58)	(93)	70	160	200
Reported profit	(Btmn)	(64)	(92)	70	160	200
Core EPS	(Bt)	(0.19)	(0.31)	0.23	0.53	0.67
DPS	(Bt)	0.25	0.00	0.19	0.43	0.53
P/E, core	(x)	N.A.	N.A.	49.2	21.6	17.2
EPS growth, core	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	127.4	25.5
P/BV, core	(x)	2.8	3.1	2.9	2.7	2.5
ROE	(%)	(4.4)	(7.8)	6.0	12.8	15.0
Dividend yield	(%)	2.2	0.0	1.6	3.7	4.6
FCF yield	(%)	7.8	4.2	5.2	4.6	6.1
EV/EBIT	(x)	N.A.	(43.8)	20.6	11.5	9.4
EBIT growth, core	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	75.7	20.6
EV/CE	(x)	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5
ROCE	(%)	(3.4)	(4.8)	3.7	8.0	9.9
EV/EBITDA	(x)	9.1	10.9	6.1	4.9	4.4
EBITDA growth	(%)	9.2	(16.8)	75.2	21.0	10.5

Source: SCBS Investment Research

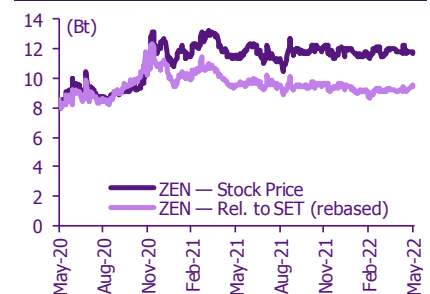
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	11.50
Target price (Bt)	14.00
Mkt cap (Btbn)	3.45
Mkt cap (US\$mn)	99
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.02
Sector % SET	5.95
Shares issued (mn)	300
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	13 / 10.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.03
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	26.7
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.5)	(0.9)	0.9
Relative to SET	3.0	5.4	(1.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรัช 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)	2,481	2,922	3,102	2,284	2,209	3,029	3,417	3,738
Cost of goods sold	(Btmn)	1,879	1,520	1,621	1,229	1,243	1,613	1,793	1,961
Gross profit	(Btmn)	603	1,402	1,481	1,055	966	1,415	1,624	1,778
SG&A	(Btmn)	510	1,248	1,392	1,154	1,085	1,326	1,425	1,532
Other income	(Btmn)	34	43	42	49	47	62	67	75
Interest expense	(Btmn)	24	25	4	34	38	38	38	38
Pre-tax profit	(Btmn)	102	173	128	(83)	(110)	114	228	283
Corporate tax	(Btmn)	20	32	21	(21)	(23)	23	46	57
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(1)	(2)	4	5	4
Minority interests	(Btmn)	0	(0)	(0)	-	(3)	(25)	(28)	(30)
Core profit	(Btmn)	82	123	114	(58)	(93)	70	160	200
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	17	(8)	(6)	1	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	82	140	106	(64)	(92)	70	160	200
EBITDA	(Btmn)	300	367	320	349	291	510	616	681
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.55	0.38	(0.19)	(0.31)	0.23	0.53	0.67
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.62	0.35	(0.21)	(0.31)	0.23	0.53	0.67
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.45	0.25	0.00	0.19	0.43	0.53

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	286	319	598	462	495	593	689	766
Total fixed assets	(Btmn)	786	723	884	720	655	638	663	677
Total assets	(Btmn)	1,589	1,564	2,044	2,689	2,557	2,701	2,844	2,952
Total loans	(Btmn)	699	630	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	1,079	1,008	481	566	614	732	783	830
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	1,223	1,095	610	1,478	1,398	1,508	1,548	1,583
Paid-up capital	(Btmn)	141	225	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	366	469	1,434	1,211	1,159	1,193	1,296	1,369
BVPS (Bt)	(Bt)	2.60	2.08	4.78	4.04	3.74	3.98	4.32	4.56

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	82	123	114	(58)	(93)	70	160	200
Depreciation and amortization	(Btmn)	174	170	189	399	363	358	351	361
Operating cash flow	(Btmn)	99	265	302	316	40	297	309	359
Investing cash flow	(Btmn)	(204)	(121)	(297)	(46)	107	(116)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(148)	(135)	216	(365)	(147)	(37)	(56)	(128)
Net cash flow	(Btmn)	(253)	9	221	(95)	(1)	144	103	82

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	24.3	48.0	47.7	46.2	43.7	46.7	47.5	47.6
Operating margin	(%)	3.7	5.3	2.9	(4.3)	(5.4)	2.9	5.8	6.6
EBITDA margin	(%)	11.9	12.4	10.2	15.0	12.9	16.5	17.7	17.9
EBIT margin	(%)	5.1	6.7	4.2	(2.2)	(3.3)	5.0	7.8	8.6
Net profit margin	(%)	3.3	4.8	3.4	(2.8)	(4.1)	2.3	4.7	5.4
ROE	(%)	25.8	29.5	12.0	(4.4)	(7.8)	6.0	12.8	15.0
ROA	(%)	5.4	7.8	6.3	(2.4)	(3.5)	2.7	5.8	6.9
Net D/E	(x)	1.5	1.0	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	12.3	14.9	86.4	10.4	7.7	13.6	16.4	18.1
Debt service coverage	(x)	0.4	0.6	86.4	10.4	7.7	13.6	16.4	18.1
Payout Ratio	(x)	N.A.	N.A.	118.2	N.A.	0.0	80.0	80.0	80.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS	(%)	4.0	4.7	(4.7)	(30.4)	0.8	18.0	3.0	3.0
Revenue contribution									
Restaurant	(%)	93.0	91.9	90.4	89.1	86.1	78.1	77.7	79.2
Sales of raw material to franchisees	(%)	4.7	5.5	6.2	5.7	6.4	3.9	4.3	4.0
Franchise fee	(%)	2.3	2.4	2.4	3.1	2.9	3.2	2.8	2.6
Retail merchandise	(%)	0.0	0.2	0.9	2.2	4.6	14.9	15.1	14.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	328	664	659	597	500	346	765	686
Cost of goods sold	(Btmn)	200	333	333	298	309	237	399	378
Gross profit	(Btmn)	127	331	326	298	191	110	366	309
SG&A	(Btmn)	234	283	309	270	272	186	357	295
Other income	(Btmn)	11	16	13	8	11	12	15	6
Interest expense	(Btmn)	8	8	7	7	11	10	9	9
Pre-tax profit	(Btmn)	(104)	55	23	30	(81)	(74)	15	10
Corporate tax	(Btmn)	(23)	9	6	1	(14)	(15)	4	2
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	(2)	(1)	(4)
Core profit	(Btmn)	(81)	38	30	9	(67)	(62)	27	4
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	8	(14)	19	0	0	(18)	0
Net Profit	(Btmn)	(81)	46	16	28	(67)	(62)	9	4
EBITDA	(Btmn)	(11)	175	131	129	24	24	113	108
Core EPS (Bt)	(Bt)	(0.27)	0.13	0.10	0.03	(0.22)	(0.21)	0.09	0.01
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.27)	0.15	0.05	0.09	(0.22)	(0.21)	0.03	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	394	478	462	474	352	284	495	493
Total fixed assets	(Btmn)	805	762	720	696	720	694	655	639
Total assets	(Btmn)	2,790	2,810	2,689	2,628	2,545	2,424	2,557	2,559
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	86
Total current liabilities	(Btmn)	567	597	566	554	509	481	614	637
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	1
Total liabilities	(Btmn)	1,511	1,546	1,478	1,388	1,338	1,278	1,398	1,379
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	1,279	1,264	1,211	1,240	1,207	1,147	1,159	1,180
BVPS (Bt)	(Bt)	4.26	4.21	4.04	4.13	3.91	3.70	3.74	3.76

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	(81)	38	30	9	(67)	(62)	27	4
Depreciation and amortization	(Btmn)	84	112	102	92	94	88	89	89
Operating cash flow	(Btmn)	52	224	91	119	(68)	(38)	227	11
Investing cash flow	(Btmn)	(4)	4	(20)	(16)	(46)	133	(165)	(74)
Financing cash flow	(Btmn)	(42)	(136)	(127)	(57)	(33)	195	(253)	(37)
Net cash flow	(Btmn)	6	92	(57)	46	(147)	291	(191)	(100)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	38.8	49.8	49.4	50.0	38.3	31.7	47.9	45.0
Operating margin	(%)	(32.6)	7.1	2.6	4.8	(16.2)	(22.0)	1.2	2.0
EBITDA margin	(%)	(3.4)	25.8	19.5	21.4	4.7	6.7	14.5	15.6
EBIT margin	(%)	(29.3)	9.5	4.5	6.2	(14.0)	(18.5)	3.2	2.8
Net profit margin	(%)	(24.7)	6.9	2.4	4.8	(13.4)	(17.8)	1.1	0.6
ROE	(%)	(18.8)	(8.7)	(4.4)	2.8	(9.3)	(13.2)	(7.8)	1.4
ROA	(%)	(10.6)	(4.9)	(2.4)	1.3	(4.3)	(6.1)	(3.5)	0.6
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	(1.4)	22.3	19.4	18.4	2.2	2.4	12.0	12.1
Debt service coverage	(x)	(1.4)	22.3	19.4	18.4	2.2	2.4	12.0	3.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
SSS	(%)	(58.3)	(18.9)	(21.5)	(2.9)	30.8	(32.5)	18.5	8.5
<u>Revenue contribution</u>									
Restaurant	(%)	86.3	89.9	89.1	89.8	84.6	77.5	88.2	83.1
Sales of raw material to franchisees	(%)	5.4	5.5	5.7	5.7	7.4	8.7	5.4	5.2
Franchise fee	(%)	4.2	2.8	3.1	2.5	3.3	4.0	2.2	2.3
Retail merchandise	(%)	4.2	1.8	2.1	2.0	4.7	9.8	4.2	9.3

Figure 1: ZEN's earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	597	500	346	765	686	15.0	(10.3)
Gross profit	298	191	110	366	309	3.4	(15.7)
EBITDA	129	24	24	113	108	(16.5)	(4.4)
Core profit	9	(67)	(62)	27	4	(54.4)	(84.4)
Net profit	28	(67)	(62)	9	4	(85.3)	(52.2)
EPS (Bt/share)	0.095	(0.223)	(0.206)	0.029	0.014	(85.3)	(52.2)
Balance Sheet							
Total Assets	2,628	2,545	2,424	2,557	2,559	(2.6)	0.1
Total Liabilities	1,388	1,338	1,278	1,398	1,379	(0.6)	(1.3)
Total Equity	1,240	1,207	1,147	1,159	1,180	(4.8)	1.8
BVPS (Bt/share)	4.13	3.91	3.70	3.74	3.76	(9.0)	0.5
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	50.0	38.3	31.7	47.9	45.0	(5.1)	(2.9)
EBIT margin (%)	6.2	(14.0)	(18.5)	3.2	2.8	(3.4)	(0.4)
Net Profit Margin (%)	4.8	(13.4)	(17.8)	1.1	0.6	(4.2)	(0.5)
ROA (%)	1.3	(10.1)	(9.4)	4.1	0.6		
ROE (%)	2.8	(21.6)	(20.5)	9.0	1.4		
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1		
Key statistics							
Revenue by business (Bt mn)							
Restaurant: Dine-in	468	324	186	603	502	7.2	(16.7)
Restaurant: Food delivery and catering	67	99	82	72	68	1.3	(5.6)
Sales of raw material to franchisees	34	37	30	41	36	5.0	(12.2)
Franchise fee	15	17	14	17	16	8.1	(5.9)
Retail merchandise	12	23	34	32	64	433.3	100.0
Total revenues	597	500	346	765	686	15.0	(10.3)
SSS	-2.9%	30.8%	-32.5%	18.5%	8.5%		
No. of total owned outlets	145	141	144	141	143	(1.4)	1.4
No. of new franchised outlets	6	14	12	5	3	(50.0)	(40.0)
No. of total franchised outlets	199	208	206	208	211	6.0	1.4

Source: Company data and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

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

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BUCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, 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, KWM, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAB, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCA, 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, DTICI, 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, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TVZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.