

พวกษา โฮลดิ้ง

PSH

บริษัท พวกษา โฮลดิ้ง
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PSH TB
Reuters PSH.BK

1Q65: กำไรลดลง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ PSH ลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง สืบเนื่องมาจากการก่อสร้างล่าช้าและยอดขายที่อ่อนแอ แม้เราเชื่อว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 2H65 โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้จาก backlog คอนโด แต่รายได้มี downside จากการก่อสร้างล่าช้าและการปฏิเสธสินเชื่อสูง เรายังคงกังวลเกี่ยวกับ backlog ที่ต่ำมากในปี 2566 ในขณะที่ธุรกิจโรงพยาบาลมีศักยภาพที่ดี แต่จะยังคงมีผลขาดทุนในปี 2565-2566 เรายังคง tactical call สำหรับ PSH ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 13.40 บาท/หุ้น

กำไร 1Q65 ลดลง YoY และ QoQ PSH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 552 ลบ. (-9% YoY และ -44.2% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด รายได้ลดลง 5.9 พันลบ. (-14% YoY และ -34.2% QoQ) โดยมีสาเหตุมาจากรับรู้รายได้จาก backlog ลดน้อยลง ยอดขายที่ลดลง และการก่อสร้างล่าช้า รายได้ 42% ได้มาจากทาวนเฮ้าส์ 19% มาจากบ้านเดี่ยว 11% มาจากคอนโด และ 4% มาจากธุรกิจโรงพยาบาล อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 29.7% โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 30.6% เทียบกับ 26.7% ใน 1Q64 และ 32.3% ใน 4Q64 ในขณะที่ธุรกิจโรงพยาบาลสร้างผลขาดทุนลดลงสู่ 17 ลบ. โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 แต่ยังคงกดดันอัตราการทำกำไรขั้นต้นรวม บริษัทสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอื่นได้เป็นอย่างดี กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็น 18% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา

คงประมาณการปี 2565, อาจมี downside จากการก่อสร้างล่าช้า ปัจจุบัน PSH มี backlog มูลค่า 2.02 หมื่นลบ. โดย 93% (79% จากคอนโด และ 21% จากแนวราบ) จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565, ไม่ถึง 1% ในปี 2566, 5% ในปี 2567 และที่เหลือในปี 2568 อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกใน 1Q65 ของ PSH ยังอยู่ในระดับสูงที่ 25% เนื่องจากลูกค้า 60% ของบริษัทเป็นกลุ่มที่ซื้อที่พักอาศัยราคาต่ำกว่า 5 ลบ./ยูนิต ซึ่งค่อนข้างมีความอ่อนไหวต่อการอนุมัติสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของธนาคาร เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 3.08 หมื่นลบ. (+8.9% YoY) โดย secured revenue อยู่ที่ 80% (ไม่รวมการปฏิเสธสินเชื่อ) นอกจากนี้การก่อสร้างก็อาจเกิดความล่าช้าใน 2Q-3Q เนื่องจาก PSH มีปัญหาขาดแคลนแรงงานใน 1Q65 ซึ่งจะสร้างการรับรู้รายได้ปี 2565 เราคาดว่ากำไร 2H65 จะปรับตัวดีขึ้นจาก 1H65 อันเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จาก backlog คอนโด ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในปี 2565 อยู่ที่ 31.3% และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 ที่ 3.07 พันลบ. (+31.2% YoY)

ธุรกิจโรงพยาบาลปรับตัวดีขึ้น แต่ยังขาดทุน ใน 1Q65 เราพบว่ารายได้จากโรงพยาบาลรวมปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากวัคซีน COVID-19 และบริการที่เกี่ยวข้อง แต่ยังคงมีผลขาดทุน เราคาดว่าโรงพยาบาลรวมจะมีผลขาดทุน 100-150 ลบ. ในปี 2565 และจะยังคงมีผลขาดทุนต่อเนื่องไปจนถึงปี 2566 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมของ PSH

UNDERPERFORM เรายังคง tactical call สำหรับ PSH ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 13.40 บาท/หุ้น อ้างอิง PER เฉลี่ย 9.5 เท่า แม้เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ PSH จะฟื้นตัวในปี 2565 แต่เรายังมีความกังวลในปี 2566 เพราะบริษัทมี backlog น้อยมากเพียง 94 ลบ. อีกทั้งยังเผชิญแรงกดดันอย่างหนักจากการเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าลดลงและการยกเลิกสัญญาสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	29,244	28,311	30,839	29,359	32,147
EBITDA	(Btmn)	4,655	4,013	5,105	4,620	4,748
Core profit	(Btmn)	2,771	2,243	3,079	2,751	2,849
Reported profit	(Btmn)	2,771	2,353	3,079	2,751	2,849
Core EPS	(Bt)	1.27	1.02	1.41	1.26	1.30
DPS	(Bt)	0.94	0.96	0.98	0.88	0.91
P/E, core	(x)	10.2	12.6	9.2	10.3	9.9
EPS growth, core	(%)	(48.3)	(19.1)	37.3	(10.7)	3.6
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	6.4	5.2	7.0	6.2	6.3
Dividend yield	(%)	7.3	7.4	7.6	6.8	7.1
FCF yield	(%)	31.5	31.8	21.8	7.6	9.1
EV/EBIT	(x)	19.2	16.5	13.7	15.4	14.7
EBIT growth, core	(%)	(42.8)	(15.5)	30.0	(10.6)	3.1
EV/CE	(x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROCE	(%)	4.0	4.0	5.0	4.5	4.6
EV/EBITDA	(x)	11.4	9.2	8.3	9.2	8.8
EBITDA growth	(%)	(40.2)	(13.8)	27.2	(9.5)	2.8

Source: SCBS Investment Research

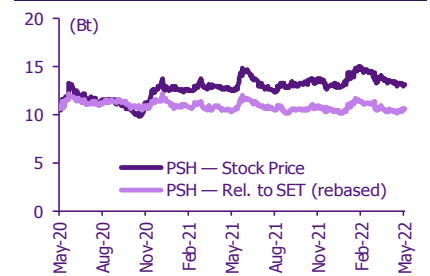


Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 17) (Bt)	12.90
Target price (Bt)	13.40
Mkt cap (Btbn)	28.23
Mkt cap (US\$m)	819
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	5.61
Shares issued (mn)	2,189
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.6 / 12
Avg. daily 6m (US\$m)	0.76
Foreign limit / actual (%)	40 / 4
Free float (%)	28.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.0)	(11.6)	2.4
Relative to SET	0.2	(6.2)	(0.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เด็มพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	43,935	44,901	39,885	29,244	28,311	30,839	29,359	32,147
Cost of goods sold	(Btmn)	28,222	28,815	25,754	19,876	20,128	21,468	20,404	22,342
Gross profit	(Btmn)	15,713	16,086	14,131	9,368	8,183	9,370	8,954	9,805
SG&A	(Btmn)	8,537	8,430	7,060	5,437	4,754	5,003	5,045	5,787
Other income	(Btmn)	178	170	267	269	119	184	147	161
Interest expense	(Btmn)	197	139	324	515	550	495	488	488
Pre-tax profit	(Btmn)	1,359	1,731	1,587	632	852	841	5,571	5,572
Corporate tax	(Btmn)	7,157	7,687	7,014	3,685	2,999	4,056	3,568	3,690
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	0	0	0	60	65	70
Minority interests	(Btmn)	(118)	108	100	56	51	60	64	64
Core profit	(Btmn)	5,692	6,022	5,359	2,771	2,353	3,079	2,751	2,849
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	110	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,692	6,022	5,359	2,771	2,353	3,079	2,751	2,849
EBITDA	(Btmn)	7,821	8,322	7,789	4,655	4,013	5,105	4,620	4,748
Core EPS	(Bt)	2.60	2.76	2.45	1.27	1.02	1.41	1.26	1.30
Net EPS	(Bt)	2.60	2.76	2.45	1.27	1.07	1.41	1.26	1.30
DPS	(Bt)	1.31	1.52	1.52	0.94	0.96	0.98	0.88	0.91

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	6,016	6,178	7,026	8,421	10,176	7,277	7,026	7,078
Total fixed assets	(Btmn)	66,228	75,668	79,756	69,853	61,876	62,980	63,375	65,366
Total assets	(Btmn)	72,244	81,845	86,782	78,273	72,052	70,257	70,401	72,444
Total loans	(Btmn)	24,300	27,100	31,050	26,324	12,023	15,942	16,675	15,993
Total current liabilities	(Btmn)	17,639	24,374	24,574	16,065	17,902	12,323	10,852	12,371
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,945	15,597	18,416	18,422	10,077	12,848	13,931	13,596
Total liabilities	(Btmn)	33,584	39,971	42,990	34,487	27,979	25,170	24,783	25,967
Paid-up capital	(Btmn)	2,186	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	37,909	41,171	43,056	43,047	43,324	44,398	44,994	45,917
BVPS	(Bt)	17.34	18.81	19.67	19.67	19.80	20.29	20.56	20.98

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	5,692	6,022	5,359	2,771	2,243	3,079	2,751	2,849
Depreciation and amortization	(Btmn)	467	497	451	455	465	493	499	499
Operating cash flow	(Btmn)	1,367	786	808	7,721	12,052	2,755	2,475	2,974
Investing cash flow	(Btmn)	(1,566)	(681)	(1,028)	1,159	(3,082)	3,411	(331)	(395)
Financing cash flow	(Btmn)	1,144	(176)	(345)	(9,856)	(8,770)	(7,645)	(1,488)	(2,672)
Net cash flow	(Btmn)	945	(71)	(565)	(976)	199	(1,480)	657	(93)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	35.8	35.8	35.4	32.0	28.9	30.4	30.5	30.5
Operating margin	(%)	16.3	17.1	17.7	13.4	12.1	14.2	13.3	12.5
EBITDA margin	(%)	17.8	18.5	19.5	15.9	14.2	16.6	15.7	14.8
EBIT margin	(%)	16.7	17.4	18.4	14.4	12.5	14.8	13.8	13.0
Net profit margin	(%)	13.0	13.4	13.4	9.5	8.3	10.0	9.4	8.9
ROE	(%)	15.5	15.2	12.7	6.4	5.2	7.0	6.2	6.3
ROA	(%)	8.2	7.8	6.4	3.4	3.0	4.3	3.9	4.0
Net gearing	(x)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3
Debt service coverage	(x)	2.6	1.5	1.2	2.3	7.2	8.2	7.5	7.7
Payout Ratio	(%)	50.5	55.3	62.0	74.0	89.0	70.0	70.0	70.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	6,166	6,353	9,584	6,888	6,362	6,058	9,002	5,923
Cost of goods sold	(Btmn)	4,200	4,315	6,780	5,052	4,556	4,313	6,207	4,166
Gross profit	(Btmn)	1,966	2,038	2,803	1,836	1,807	1,744	2,795	1,757
SG&A	(Btmn)	1,339	1,156	1,673	1,039	1,099	1,179	1,437	989
Other income	(Btmn)	57	50	128	9	27	33	50	58
Interest expense	(Btmn)	130	112	151	144	146	129	130	120
Pre-tax profit	(Btmn)	553	820	1,108	662	589	468	1,278	706
Corporate tax	(Btmn)	128	204	262	153	150	125	278	158
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	(4)	8	15
Minority interests	(Btmn)	(9)	(12)	0	(0)	(0)	(9)	(20)	(11)
Core profit	(Btmn)	417	603	845	510	439	330	988	552
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	107	(1)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	417	603	845	616	438	330	988	552
EBITDA	(Btmn)	792	1,046	1,371	908	847	724	1,510	944
Core EPS	(Bt)	0.19	0.28	0.39	0.23	0.20	0.15	0.45	0.25
Net EPS	(Bt)	0.19	0.28	0.39	0.28	0.20	0.15	0.45	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	76,418	73,493	69,853	66,461	64,137	61,769	61,876	58,155
Total fixed assets	(Btmn)	8,664	8,657	8,421	10,281	10,981	10,904	10,176	12,695
Total assets	(Btmn)	85,082	82,150	78,273	76,741	75,118	72,673	72,052	70,851
Total Loans	(Btmn)	30,554	28,324	25,129	23,629	22,869	20,807	21,523	17,375
Total current liabilities	(Btmn)	27,625	23,737	16,065	15,063	13,929	14,172	17,902	16,279
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,468	15,486	18,422	17,262	17,785	15,430	10,077	9,942
Total liabilities	(Btmn)	42,093	39,224	34,487	32,326	31,714	29,602	27,979	26,221
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	42,265	42,204	43,047	43,665	42,672	42,343	43,324	43,870
BVPS	(Bt)	18.98	18.95	19.33	19.61	19.16	19.02	19.45	19.70

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	417	603	845	510	439	330	988	552
Depreciation and amortization	(Btmn)	108	114	112	101	112	126	101	119
Operating cash flow	(Btmn)	3,650	6,246	837	3,008	5,698	7,839	1,908	2,443
Investing cash flow	(Btmn)	(606)	(791)	(205)	(1,180)	(1,368)	1,451	(1,117)	(2,639)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,602)	(6,433)	3,548	(1,648)	(4,015)	(6,855)	(8,780)	(2,025)
Net cash flow	(Btmn)	(558)	(978)	4,179	180	315	2,435	(7,989)	(2,221)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	31.9	32.1	29.3	26.7	28.4	28.8	31.1	29.7
Operating margin	(%)	10.2	13.9	11.8	11.6	11.1	9.3	15.1	13.0
EBITDA margin	(%)	12.8	16.5	14.3	13.2	13.3	11.9	16.8	15.9
EBIT margin	(%)	11.1	14.7	13.1	11.7	11.6	9.9	15.6	13.9
Net profit margin	(%)	6.8	9.5	8.8	8.9	6.9	5.4	11.0	9.5
ROE	(%)	3.9	5.7	7.9	4.7	4.1	3.1	9.2	5.2
ROA	(%)	1.9	2.9	4.2	2.6	2.3	1.8	5.5	3.2
Net gearing	(x)	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Debt service coverage	(x)	0.2	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	6,888	6,362	6,058	9,002	5,923	-14.0%	-34.2%
Costs of Sales	(5,052)	(4,556)	(4,313)	(6,207)	(4,166)	-17.5%	-32.9%
Gross Profit	1,836	1,807	1,745	2,795	1,757	-4.3%	-37.2%
SG&A Expense	(1,039)	(1,099)	(1,179)	(1,437)	(989)	-4.8%	-31.2%
EBIT	797	708	565	1,358	768	-3.7%	-43.5%
Depreciation Expense	101	112	126	126	119	17.3%	-5.6%
EBITDA	898	820	692	1,484	887	-1.3%	-40.3%
Interest Expense	(144)	(146)	(129)	(130)	(120)	-17.0%	-8.1%
Other Income (Expense)	9	27	33	50	58	529.9%	15.4%
Pre-tax Profit	662	589	469	1,278	706	6.6%	-44.8%
Corporate Tax	(153)	(150)	(125)	(278)	(158)	3.5%	-43.2%
Pre-exceptional Profit	510	440	344	1,001	548	7.6%	-45.2%
Gain on investment and subs.	107	(1)	(4)	8	15	-86.3%	81.3%
Net Profit	606	427	331	988	552	-9.0%	-44.2%
Normalized Profit	500	429	335	980	537	7.5%	-45.2%
EPS (Bt)	0.27	0.19	0.15	0.44	0.25	-9.0%	-44.2%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	26.7%	28.4%	28.8%	31.1%	29.7%		
EBIT Margin (%)	11.6%	11.1%	9.3%	15.1%	13.0%		
EBITDA Margin (%)	13.0%	12.9%	11.4%	16.5%	15.0%		
Net Margin (%)	8.8%	6.7%	5.5%	11.0%	9.3%		

Source: PSH, SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 17, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AP	Outperform	10.90	12.70	21.6	7.5	6.9	6.5	7	10	6	1.1	1.0	0.9	15	15	14	4.6	5.1	5.4	9.8	8.5	8.1
LH	Outperform	8.80	10.50	25.8	15.2	13.2	12.5	0	15	5	2.1	2.1	2.0	14	16	16	5.7	6.5	6.9	12.9	11.4	10.9
LPN	Underperform	4.38	4.40	7.5	21.4	10.7	9.3	(58)	100	14	0.6	0.5	0.5	3	5	6	3.5	7.0	8.0	25.6	17.5	11.4
PSH	Underperform	12.90	13.40	11.5	12.6	9.2	10.3	(19)	37	(11)	0.7	0.6	0.6	5	7	6	7.4	7.6	6.8	9.2	8.3	9.2
QH	Underperform	2.18	2.10	2.1	14.0	10.4	8.9	(21)	34	17	0.8	0.8	0.8	6	8	9	4.3	5.7	6.7	4.8	1.1	2.5
SIRI	Neutral	1.08	1.42	37.9	8.5	6.3	6.3	19	36	(1)	0.4	0.4	0.4	5	7	6	5.3	6.4	6.3	27.7	22.5	19.0
SPALI	Neutral	20.30	26.50	36.8	6.2	6.4	6.1	66	(3)	5	1.0	0.9	0.9	18	15	15	6.2	6.3	6.6	7.8	7.0	6.3
Average					12.2	9.0	8.6	(1)	33	5	1.0	0.9	0.9	9	10	10	5.3	6.4	6.7	14.0	10.9	9.6

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HTC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPCO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SMPC, SNC, SORCON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WIJK, 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, RC1², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UP, UP, UREA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, 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, HMPCO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SMPC, SNC, SORCON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, 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, BBI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FT, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GVT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

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