

# อาปโก้ โฮเทค

บริษัท อาปโก้ โฮเทค จำกัด (มหาชน)

## AH

Bloomberg AH TB  
Reuters AH.BK



## 1Q65: ดีเกินคาดเพราะยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นสูง

**AH** รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 402 ลบ. ลดลงเล็กน้อย 2% YoY แต่เพิ่มขึ้นมากถึง 213% QoQ หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 404 ลบ. เพิ่มขึ้น 32% YoY และ 153% QoQ กำไรออกมาดีกว่าตลาดคาดอยู่ 28% โดยเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q65 ของ AH จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการเริ่มผลิตเพลารถกระบะตามคำสั่งซื้อใหม่ แต่จะอ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคง tactical call สำหรับ AH ไว้ที่ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมาย 26 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 9 เท่า

**1Q65: กำไรดีเกินคาด** AH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 402 ลบ. ลดลงเล็กน้อย 2% YoY แต่เพิ่มขึ้นมากถึง 213% QoQ หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 404 ลบ. เพิ่มขึ้น 32% YoY และ 153% QoQ กำไรออกมาดีกว่าตลาดคาดอยู่ 28% โดยเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง

### รายการสำคัญใน 1Q65

- เมื่อจำแนกตามสถานที่ AH เปิดเผยว่าการดำเนินงานแข็งแกร่งในประเทศไทย จีน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งในโปรตุเกส สำหรับการดำเนินงานในโปรตุเกส ผลการดำเนินงานพลิกกลับมาเป็นกำไรเล็กน้อย จากขาดทุน ~100 ลบ. ใน 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นอันเป็นผลมาจากการขยายตัวของตลาดรถยนต์ในยุโรปที่ปรับตัวดีขึ้น ยอดขายเพิ่มเติมจากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวกับยานยนต์ และประโยชน์จากการปรับราคาขายเพื่อส่งผ่านราคาเหล็กที่สูงขึ้น
- ยอดขายอยู่ที่ 6.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 17% QoQ เมื่อจำแนกตามธุรกิจ ยอดขายจากธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (76% ของยอดขาย) เติบโต 23% YoY และ 31% QoQ และยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (24% ของยอดขาย) เติบโต 13% YoY แต่ลดลง 14% QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.1% ใน 1Q65 ต่ำกว่า 12.1% ใน 1Q64 แต่สูงกว่า 10.0% ใน 4Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้น และประโยชน์จากการปรับราคาขายเพื่อส่งผ่านราคาเหล็กที่สูงขึ้น

**แนวโน้มผลประกอบการ 2Q65** เรายังคงประมาณการผลประกอบการของเราไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไรปกติปี 2565 จะเติบโต 28% เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q65 ของ AH จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการเริ่มผลิตเพลารถกระบะตามคำสั่งซื้อใหม่ แต่จะอ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล upside คือ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากผลิตภัณฑ์ใหม่ ปัจจัยเสี่ยง คือ สถานการณ์ขาดแคลนชิปที่อาจส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์หยุดชะงักชั่วคราว และราคาเหล็กที่สูงขึ้น

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	17,172	20,433	21,984	24,182	25,780
EBITDA	(Btmn)	1,297	1,757	1,964	2,168	2,365
Core profit	(Btmn)	142	799	1,020	1,258	1,492
Reported profit	(Btmn)	148	1,024	1,020	1,258	1,492
Core EPS	(Bt)	0.44	2.25	2.87	3.55	4.21
DPS	(Bt)	0.15	0.94	0.94	1.16	1.37
P/E, core	(x)	50.8	9.9	7.8	6.3	5.3
EPS growth, core	(%)	(83.0)	412.6	27.7	23.4	18.6
P/BV, core	(x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	(%)	1.9	9.7	11.3	13.0	14.1
Dividend yield	(%)	0.7	4.2	4.2	5.2	6.1
FCF yield	(x)	(1.3)	31.7	21.7	23.8	26.9
EV/EBIT	(x)	29.0	10.1	9.3	7.3	5.8
EBIT growth, core	(%)	55.6	173.1	1.4	15.3	12.7
EV/CE	(x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7
ROCE	(%)	(0.8)	3.2	4.3	5.3	6.4
EV/EBITDA	(x)	12.3	8.6	7.2	5.9	4.8
EBITDA growth	(%)	(27.9)	35.5	11.7	10.4	9.1

Source: SCBS Investment Research

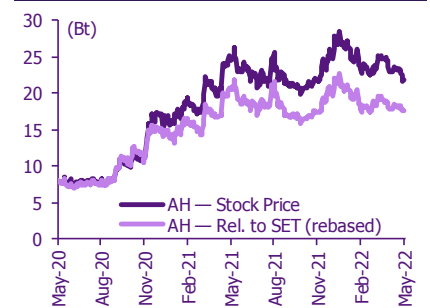
## Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

### Stock data

Last close (May 17) (Bt)	22.30
Target price (Bt)	26.00
Mkt cap (Btbn)	7.91
Mkt cap (US\$m)	229
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	0.37
Shares issued (mn)	355
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	28.5 / 19.8
Avg. daily 6m (US\$m)	1.81
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	53.5
Dividend policy (%)	≥ 10

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	(5.9)	(9.7)
Relative to SET	0.6	(0.2)	(12.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

ระวีรุช 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)	15,776	16,738	18,389	17,172	20,433	21,984	24,182	25,780
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,778)	(15,464)	(16,704)	(16,054)	(18,225)	(19,499)	(21,401)	(22,734)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	998	1,275	1,685	1,118	2,208	2,485	2,781	3,047
SG&A	(Btmn)	(893)	(869)	(1,091)	(1,333)	(1,540)	(1,641)	(1,757)	(1,848)
Other income	(Btmn)	512	631	570	625	312	343	363	387
Interest expense	(Btmn)	(149)	(197)	(296)	(373)	(346)	(343)	(294)	(237)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	468	840	868	38	635	845	1,093	1,348
Corporate tax	(Btmn)	(31)	30	(224)	(12)	(113)	(127)	(164)	(202)
Equity a/c profits	(Btmn)	487	104	115	101	281	330	363	387
Minority interests	(Btmn)	(24)	(43)	(13)	(15)	(13)	(28)	(34)	(40)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	900	931	832	142	799	1,020	1,258	1,492
Extra-ordinary items	(Btmn)	257	368	(1,013)	6	225	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	1,158	1,299	(181)	148	1,024	1,020	1,258	1,492
EBITDA	(Btmn)	1,241	1,625	1,800	1,297	1,757	1,964	2,168	2,365
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	2.79	2.89	2.58	0.44	2.25	2.87	3.55	4.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.59	4.03	(0.56)	0.46	2.89	2.87	3.55	4.21
DPS (Bt)	(Bt)	1.20	1.30	0.36	0.15	0.94	0.94	1.16	1.37

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	4,083	5,525	5,856	6,566	6,287	6,427	7,128	7,615
Total fixed assets	(Btmn)	4,861	5,215	8,028	7,773	8,222	7,862	7,597	7,333
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	14,721	17,891	21,246	22,346	22,723	22,360	22,660	22,762
Total loans	(Btmn)	4,951	6,389	8,309	9,415	7,889	6,648	5,538	4,239
Total current liabilities	(Btmn)	4,590	5,483	8,399	8,447	9,158	8,395	8,446	7,342
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,818	4,331	4,788	5,597	4,238	4,138	3,539	3,739
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	7,538	9,945	13,766	14,605	13,908	13,095	12,546	11,642
Paid-up capital	(Btmn)	323	323	323	323	355	355	355	355
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	7,183	7,947	7,480	7,741	8,815	9,265	10,114	11,120
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	21.61	23.84	22.41	23.17	23.99	25.26	27.65	30.49

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	900	931	832	142	799	1,020	1,258	1,492
Depreciation and amortization	(Btmn)	624	587	636	887	776	776	781	781
Operating cash flow	(Btmn)	1,208	1,492	1,507	316	3,299	2,028	2,288	2,518
Investing cash flow	(Btmn)	(3,014)	(2,225)	(1,615)	(408)	(791)	(309)	(405)	(387)
Financing cash flow	(Btmn)	1,975	856	(40)	281	(2,277)	(1,557)	(1,520)	(1,785)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	169	123	(148)	189	231	162	363	346

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	6.3	7.6	9.2	6.5	10.8	11.3	11.5	11.8
Operating margin	(%)	0.7	2.4	3.2	(1.3)	3.3	3.8	4.2	4.6
EBITDA margin	(%)	7.9	9.7	9.8	7.6	8.6	8.9	9.0	9.2
EBIT margin	(%)	8.2	8.5	1.8	3.1	7.1	6.8	7.1	7.5
Net profit margin	(%)	7.3	7.8	(1.0)	0.9	5.0	4.6	5.2	5.8
ROE	(%)	13.4	12.3	10.8	1.9	9.7	11.3	13.0	14.1
ROA	(%)	7.0	5.7	4.3	0.7	3.5	4.5	5.6	6.6
Net D/E	(x)	0.6	0.7	1.0	1.1	0.8	0.7	0.5	0.3
Interest coverage	(x)	8.3	8.2	6.1	3.5	5.1	5.7	7.4	10.0
Debt service coverage	(x)	0.5	0.7	0.5	0.3	0.4	0.7	0.9	3.2
Payout Ratio	(x)	33.4	32.3	N.A.	32.7	32.6	32.6	32.6	32.6

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Thai auto production	(000)	1,989	2,168	2,014	1,428	1,686	1,809	1,953	2,084
Growth	(%)	2.3	9.0	(7.1)	(29.1)	18.1	7.3	7.9	6.7
Domestic sales	(000)	871	1,042	1,008	792	754	846	927	1,008
Growth	(%)	13.1	19.6	(3.3)	(21.4)	(4.8)	12.2	9.5	8.7
Auto export	(000)	1,140	1,141	1,054	736	959	991	1,054	1,104
Growth	(%)	(4.1)	0.1	(7.6)	(30.2)	30.4	3.3	6.4	4.7

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	2,018	4,682	5,622	5,586	4,833	4,244	5,770	6,730
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,245)	(4,214)	(5,176)	(4,912)	(4,273)	(3,848)	(5,192)	(5,985)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(226)</b>	<b>468</b>	<b>446</b>	<b>675</b>	<b>559</b>	<b>396</b>	<b>578</b>	<b>746</b>
SG&A	(Btmn)	(247)	(300)	(397)	(390)	(391)	(310)	(449)	(392)
Other income	(Btmn)	111	215	(33)	154	147	190	47	87
Interest expense	(Btmn)	(88)	(93)	(97)	(87)	(89)	(87)	(82)	(81)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(679)</b>	<b>340</b>	<b>127</b>	<b>439</b>	<b>283</b>	<b>253</b>	<b>176</b>	<b>438</b>
Corporate tax	(Btmn)	44	(29)	39	(25)	(33)	(22)	(34)	(29)
Equity a/c profits	(Btmn)	(91)	49	69	87	57	64	72	82
Minority interests	(Btmn)	3	(9)	(9)	(3)	(0)	3	(13)	(7)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(504)</b>	<b>240</b>	<b>293</b>	<b>307</b>	<b>206</b>	<b>125</b>	<b>160</b>	<b>404</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(128)	61	(136)	103	44	109	(31)	(2)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(631)</b>	<b>302</b>	<b>157</b>	<b>411</b>	<b>250</b>	<b>235</b>	<b>128</b>	<b>402</b>
EBITDA	(Btmn)	(149)	699	250	687	574	537	439	713
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>(1.56)</b>	<b>0.75</b>	<b>0.91</b>	<b>0.95</b>	<b>0.58</b>	<b>25.08</b>	<b>0.45</b>	<b>1.14</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	(1.96)	0.94	0.49	1.27	0.71	46.91	0.36	1.13

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	5,356	6,733	6,566	6,825	7,248	6,714	6,286	7,364
Total fixed assets	(Btmn)	7,732	7,806	7,773	8,052	8,086	8,226	8,222	8,017
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>20,792</b>	<b>22,549</b>	<b>22,346</b>	<b>23,138</b>	<b>23,151</b>	<b>23,201</b>	<b>22,722</b>	<b>23,772</b>
Total loans	(Btmn)	9,819	9,763	9,415	9,189	8,946	8,674	7,889	7,376
Total current liabilities	(Btmn)	8,340	10,031	8,446	9,017	9,384	9,296	9,158	10,028
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,680	4,031	5,597	5,347	4,685	4,533	4,238	3,957
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>13,779</b>	<b>14,910</b>	<b>14,605</b>	<b>14,917</b>	<b>14,626</b>	<b>14,390</b>	<b>13,908</b>	<b>14,469</b>
Paid-up capital	(Btmn)	323	323	323	323	355	355	355	355
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,013</b>	<b>7,639</b>	<b>7,741</b>	<b>8,221</b>	<b>8,526</b>	<b>8,811</b>	<b>8,815</b>	<b>9,303</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>20.99</b>	<b>22.86</b>	<b>23.17</b>	<b>24.63</b>	<b>23.23</b>	<b>24.01</b>	<b>23.99</b>	<b>25.35</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	(504)	240	293	307	206	125	160	404
Depreciation and amortization	(Btmn)	213	315	234	248	259	261	263	273
Operating cash flow	(Btmn)	(565)	556	256	937	189	1,042	1,131	690
Investing cash flow	(Btmn)	172	(56)	(54)	(489)	443	(327)	(417)	(211)
Financing cash flow	(Btmn)	467	(221)	(785)	(364)	(450)	(609)	(854)	(517)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>74</b>	<b>279</b>	<b>(583)</b>	<b>84</b>	<b>181</b>	<b>106</b>	<b>(140)</b>	<b>(38)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	(11.2)	10.0	7.9	12.1	11.6	9.3	10.0	11.1
Operating margin	(%)	(23.4)	3.6	0.9	5.1	3.5	2.0	2.2	5.3
EBITDA margin	(%)	(7.4)	14.9	4.4	12.3	11.9	12.6	7.6	10.6
EBIT margin	(%)	(27.7)	8.8	4.0	9.2	7.5	7.7	4.4	7.6
Net profit margin	(%)	(31.3)	6.4	2.8	7.4	5.2	5.5	2.2	6.0
ROE	(%)	(10.3)	(2.5)	0.5	15.4	13.2	10.4	7.9	18.5
ROA	(%)	(3.9)	(1.0)	0.2	5.3	4.7	3.7	2.9	6.9
Net D/E	(x)	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	(1.7)	7.5	2.6	7.9	6.4	6.2	5.3	8.8
Debt service coverage	(x)	(0.1)	0.5	0.2	0.7	0.5	0.5	0.4	0.8

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Thai auto production	(000)	152	357	465	466	379	367	474	480
Growth	(%)	(69.8)	(29.6)	5.4	2.7	148.5	2.9	1.9	3.1
Domestic sales	(000)	129	206	257	188	176	156	222	231
Growth	(%)	(50.6)	(13.6)	4.7	(5.8)	36.8	(24.0)	(13.6)	22.7
Auto export	(000)	100	171	214	258	215	204	282	243
Growth	(%)	(61.4)	(34.6)	(8.0)	3.1	114.8	19.4	31.4	(5.8)

**Figure 1: AH's earnings review**

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	5,586	4,833	4,244	5,770	6,730	20.5	16.6
Gross profit	675	559	396	578	746	10.5	29.0
EBITDA	687	574	537	439	713	3.7	62.3
<b>Core profit</b>	<b>307</b>	<b>206</b>	<b>125</b>	<b>160</b>	<b>404</b>	<b>31.6</b>	<b>152.8</b>
<b>Net profit</b>	<b>411</b>	<b>250</b>	<b>235</b>	<b>128</b>	<b>402</b>	<b>(2.0)</b>	<b>213.2</b>
EPS (Bt/share)	0.95	0.58	25.08	0.45	1.14	19.6	152.8
<b>Balance Sheet</b>							
Total Assets	23,138	23,151	23,201	22,722	23,772	2.7	4.6
Total Liabilities	14,917	14,626	14,390	13,908	14,469	(3.0)	4.0
Total Equity	8,221	8,526	8,811	8,815	9,303	13.2	5.5
BVPS (Bt/share)	24.6	23.2	24.0	24.0	25.4	2.9	5.7
<b>Financial Ratio</b>							
Gross Margin (%)	12.1	11.6	9.3	10.0	11.1		
EBITDA margin (%)	12.3	11.9	12.6	7.6	10.6		
Net Profit Margin (%)	7.4	5.2	5.5	2.2	6.0		
ROA (%)	5.3	3.8	2.2	2.8	6.9		
ROE (%)	15.4	10.6	6.1	7.7	18.5		
D/E (X)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8		
<b>Thai auto statistics (000 units)</b>							
Auto production	466	379	367	474	480	3.1	1.3
Domestic	188	176	156	222	231	22.7	4.0
Export	258	215	204	282	243	(5.8)	(13.7)

Source: 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
AH	Outperform	22.30	26.0	20.8	9.9	7.8	6.3	413	28	23	0.9	0.9	0.8	10	11	13	4.2	4.2	5.2	8.6	7.2	5.9
PCSGH	Underperform	5.10	4.2	(9.4)	13.3	10.9	9.7	239	22	12	1.7	1.6	1.6	13	15	17	5.9	8.3	9.3	6.3	5.1	4.4
SAT	Underperform	18.10	22.0	30.2	8.1	7.5	6.9	157	8	8	1.0	1.0	0.9	13	13	14	8.3	8.7	9.4	2.9	2.4	1.9
STANLY	Neutral	167.50	197.0	21.9	8.2	7.5	6.6	51	10	13	0.6	0.6	0.6	8	8	9	3.9	4.2	4.8	2.4	1.8	1.2
<b>Average</b>					<b>9.9</b>	<b>8.4</b>	<b>7.4</b>	<b>215</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>5.6</b>	<b>6.3</b>	<b>7.2</b>	<b>5.0</b>	<b>4.1</b>	<b>3.4</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค 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 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, 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, TIP<sup>1</sup>, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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

**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<sup>2</sup>, 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.

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

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่ากระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ ประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, 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, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, 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, SCL, 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.