

วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์

บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

WINNER

Bloomberg WINNER.TB
Reuters WINNER.BK

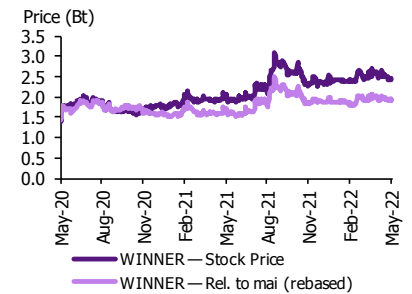
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

| | |
|--------------------------|------|
| Last close (May 12) (Bt) | 2.36 |
| Target price (Bt) | 2.66 |
| Mkt cap (Btbn) | 1.42 |
| Mkt cap (US\$m) | 41 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| Beta | M |
| Mkt cap (%) mai | 0.28 |
| Sector % mai | 27.03 |
| Shares issued (mn) | 600 |
| Par value (Bt) | 0.25 |
| 12-m high / low (Bt) | 3.3 / 1.8 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 0.20 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 0 |
| Free float (%) | 40.4 |
| Dividend policy (%) | ≥ 50 |

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|-----|-------|
| Absolute | (1.6) | 1.7 | 19.0 |
| Relative to mai | 5.7 | 6.5 | (4.8) |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

1Q65 เติบโต YoY ตามคาด...แต่ยังมี Upside จำกัด

WINNER มีกำไรสุทธิ 1Q65 ราว 26 ลบ. เติบโต 30%YoY ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อการบริโภคและเพื่ออุตสาหกรรม หลังกิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัวจากการคลายล็อกดาวน์ และมีการขยายช่องทางจัดจำหน่าย ขณะที่ 2Q65 แม้นแนวโน้มกำไรจะอ่อนตัว QoQ ตามผลฤดูกาล แต่คาดยังเติบโต YoY จากฐานต่ำและยอดขายลูกค้ากลุ่ม HoReCa ที่ปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวไทย โดยปี 65 คงคาดการณ์กำไรเติบโต 12%YoY อย่างไรก็ตามราคาหุ้นมี Upside จำกัด จึงคงแนะนำ "Neutral" เพื่อรับปันผล ซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้หุ้นละ 0.18 บาท คิดเป็น Div. Yield 7.3%

1Q65 กำไรเติบโต YoY ตามคาด : WINNER รายงานกำไรสุทธิ 26 ลบ. เติบโต 30.1%YoY แรงแหนงจากยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 7.4%YoY โดยมียาได้รับจ้างผลิตสินค้าดูแลและบำรุงผิวหน้า 8%YoY แต่ถูกชดเชยได้ด้วยยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อการบริโภคและเพื่ออุตสาหกรรม (สารเติมแต่ง, สารเสริมคุณสมบัติ) ที่เติบโต 9.8%YoY และ 5.2%YoY ตามลำดับ เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ ทำให้กำลังซื้อและอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น อีกทั้งบริษัทยังมีการขยายช่องทางจัดจำหน่ายทั้งร้านค้าปลีกสมัยเก่า ร้านค้าโมเดิร์นเทรด และช่องทางออนไลน์ เพื่อขยายฐานลูกค้า รวมทั้งการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ยังช่วยหักล้างผลกระทบของต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นตามเงินบาทที่อ่อนค่าได้ หนุนให้ 1Q65 มี Net margin 5.8% สูงขึ้นจาก 4.8% ใน 1Q65

ฐานะการเงินแข็งแกร่งสำหรับลงทุนและจ่ายเงินปันผล : 1Q65 WINNER ยังคงมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมี Interest bearing debt to Equity ต่ำเพียง 0.39 เท่า และเงินสดในมือ 65 ลบ. ทำให้ยังมีศักยภาพกู้ยืมเงินสูง จึงเพียงพอที่จะรองรับแผนลงทุนปีละราว 6-10 ลบ. เพื่อปรับปรุงสำนักงาน โรงงานและดูแลเครื่องจักร รวมทั้งระบบไอทีในแต่ละปี โดยที่บริษัทไม่มีแผนลงทุนขนาดใหญ่แต่อย่างใด รวมทั้งยังมีศักยภาพจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดยช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทมี Dividend Payout ratio สูงถึง 90% หรือคิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 7%

คงประมาณการกำไร : แม้ 2Q65 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ ตามผลฤดูกาลและมีต้นทุนนำเข้าสินค้าที่สูงขึ้นจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง แต่จะยังเห็นการเติบโต YoY จากฐานปีก่อนที่ต่ำและยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อการบริโภคและเพื่ออุตสาหกรรมให้แก่ลูกค้ากลุ่ม HoReCa (สัดส่วน 50% ของรายได้) ปีนี้ยังเพิ่มขึ้นได้ หลังรัฐผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆ กลับมาเดินหน้าต่อไปและยังคงขยายข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศ หนุนให้ธุรกิจท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้เรายังคงคาดปี 2565 WINNER จะมีกำไรปกติ 106 ลบ. เติบโต 12%YoY ตามเดิม

คงแนะนำ "Neutral" : แม้ปีนี้คาดการณ์กำไรจะเห็นการฟื้นตัวที่ดีขึ้น YoY แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 2.66 บาท (ถึง PER 15x เช่นเดิม ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีล่าสุดของ WINNER) ดังนั้นเราจึงคงแนะนำ "Neutral" เพื่อรับปันผลเช่นเดิม โดย WINNER จัดเป็นหุ้นจ่ายปันผลสูง (High Dividend Stock) ซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้ราวหุ้นละ 0.18 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 7.3%

Forecasts statement

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | (Btmn) | 1,687 | 1,785 | 1,874 | 1,968 | 2,066 |
| EBITDA | (Btmn) | 157 | 168 | 181 | 188 | 195 |
| Core profit | (Btmn) | 85 | 95 | 106 | 112 | 117 |
| Reported profit | (Btmn) | 85 | 109 | 106 | 112 | 117 |
| Core EPS | (Bt) | 0.14 | 0.16 | 0.18 | 0.19 | 0.20 |
| DPS | (Bt) | 0.20 | 0.26 | 0.18 | 0.19 | 0.20 |
| P/E, core | (x) | 17.3 | 15.5 | 13.8 | 13.1 | 12.5 |
| EPS growth, core | (%) | 0.2 | 12.0 | 12.3 | 5.1 | 5.0 |
| P/BV, core | (x) | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| ROE | (%) | 13.7 | 16.7 | 15.3 | 15.7 | 16.4 |
| Dividend yield | (%) | 8.2 | 10.6 | 7.3 | 7.6 | 8.0 |
| FCF yield | (%) | 5.9 | 18.2 | 9.1 | 11.5 | 12.1 |
| EV/EBIT | (x) | 9.6 | 13.0 | 11.6 | 11.1 | 10.6 |
| EBIT growth, core | (%) | 5.9 | 8.9 | 9.1 | 4.8 | 4.8 |
| EV/CE | (x) | 1.6 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 2.2 |
| ROCE | (%) | 11.5 | 15.0 | 14.2 | 14.8 | 15.4 |
| EV/EBITDA | (x) | 7.5 | 10.3 | 9.3 | 8.9 | 8.6 |
| EBITDA growth | (%) | 9.5 | 7.2 | 7.8 | 3.9 | 3.9 |

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 1,687 | 1,785 | 1,874 | 1,968 | 2,066 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (1,290) | (1,388) | (1,462) | (1,535) | (1,612) |
| Gross profit | (Btmn) | 397 | 396 | 412 | 433 | 455 |
| SG&A | (Btmn) | (286) | (277) | (281) | (295) | (310) |
| Other income/expense | (Btmn) | 11 | 10 | 11 | 11 | 11 |
| Interest expense | (Btmn) | (10) | (6) | (7) | (7) | (7) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 113 | 124 | 135 | 142 | 149 |
| Corporate tax | (Btmn) | (28) | (32) | (32) | (33) | (35) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Minority interests | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 85 | 95 | 106 | 112 | 117 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 85 | 109 | 106 | 112 | 117 |
| EBITDA | (Btmn) | 157 | 168 | 181 | 188 | 195 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 0.14 | 0.16 | 0.18 | 0.19 | 0.20 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 0.14 | 0.18 | 0.18 | 0.19 | 0.20 |
| DPS (Bt) | (Bt) | 0.20 | 0.26 | 0.18 | 0.19 | 0.20 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btmn) | 682 | 790 | 848 | 873 | 896 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 499 | 490 | 477 | 465 | 454 |
| Total assets | (Btmn) | 1,181 | 1,280 | 1,325 | 1,338 | 1,350 |
| Total loans | (Btmn) | 142 | 284 | 273 | 263 | 253 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 444 | 558 | 576 | 582 | 588 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 118 | 40 | 40 | 41 | 42 |
| Total liabilities | (Btmn) | 562 | 598 | 616 | 623 | 630 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 100 | 150 | 150 | 150 | 150 |
| Total equity | (Btmn) | 619 | 682 | 709 | 715 | 720 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------------|----------|------------|-----------|-------------|-------------|
| Core Profit | (Btmn) | 85 | 95 | 106 | 112 | 117 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 35 | 35 | 36 | 36 | 36 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 155 | 5 | 141 | 118 | 119 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (19) | (16) | (15) | (15) | (15) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (130) | 5 | (91) | (116) | (122) |
| Net cash flow | (Btmn) | 6 | (6) | 35 | (13) | (18) |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 23.5 | 22.2 | 22.0 | 22.0 | 22.0 |
| Operating margin | (%) | 6.6 | 6.7 | 7.0 | 7.0 | 7.0 |
| EBITDA margin | (%) | 9.3 | 9.4 | 9.7 | 9.6 | 9.5 |
| EBIT margin | (%) | 7.2 | 7.3 | 7.6 | 7.6 | 7.5 |
| Net profit margin | (%) | 5.0 | 6.1 | 5.7 | 5.7 | 5.7 |
| ROE | (%) | 13.6 | 15.9 | 15.0 | 15.6 | 16.3 |
| ROA | (%) | 7.2 | 8.5 | 8.0 | 8.3 | 8.7 |
| Net D/E | (x) | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Interest coverage | (x) | 12.7 | 20.5 | 20.2 | 21.2 | 22.2 |
| Debt service coverage | (x) | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| Payout Ratio | (%) | 142.0 | 142.9 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Main Assumption

| FY December 31 | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------|--------|------|------|-------|-------|-------|
| Sales Growth | (%YoY) | 3.3 | 5.8 | 5.0 | 5.0 | 5.0 |
| SG&A/Sales | (%) | 17.0 | 15.5 | 15.0 | 15.0 | 15.0 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 418 | 389 | 453 | 524 | 449 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (322) | (300) | (354) | (413) | (345) |
| Gross profit | (Btmn) | 97 | 89 | 99 | 111 | 105 |
| SG&A | (Btmn) | (70) | (68) | (67) | (73) | (75) |
| Other income/expense | (Btmn) | 2 | 3 | 2 | 3 | 3 |
| Interest expense | (Btmn) | (2) | (2) | (2) | (1) | (1) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 27 | 23 | 33 | 40 | 31 |
| Corporate tax | (Btmn) | (7) | (7) | (8) | (10) | (7) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | (1) | (1) | 5 | 2 |
| Minority interests | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 20 | 15 | 24 | 35 | 26 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 14 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 20 | 15 | 24 | 49 | 26 |
| EBITDA | (Btmn) | 38 | 32 | 43 | 55 | 43 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.06 | 0.04 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.08 | 0.04 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btmn) | 662 | 657 | 763 | 790 | 799 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 489 | 500 | 489 | 490 | 486 |
| Total assets | (Btmn) | 1,151 | 1,157 | 1,252 | 1,280 | 1,284 |
| Total loans | (Btmn) | 183 | 216 | 318 | 284 | 266 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 427 | 467 | 626 | 558 | 537 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 85 | 76 | 43 | 40 | 39 |
| Total liabilities | (Btmn) | 512 | 542 | 669 | 598 | 576 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 100 | 100 | 100 | 150 | 150 |
| Total equity | (Btmn) | 639 | 615 | 583 | 682 | 708 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-------------------------------|---------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| Core Profit | (Btmn) | 20 | 15 | 24 | 35 | 26 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 15 | 6 | (20) | 4 | 48 |
| Investing cash flow | (Btmn) | 1 | (17) | (0) | 1 | (1) |
| Financing cash flow | (Btmn) | 7 | (20) | 65 | (48) | (20) |
| Net cash flow | (Btmn) | 24 | (31) | 45 | (43) | 27 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|
| Gross margin | (%) | 23.2 | 22.9 | 21.9 | 21.2 | 23.3 |
| Operating margin | (%) | 6.5 | 5.6 | 7.2 | 7.3 | 6.7 |
| EBITDA margin | (%) | 9.0 | 8.3 | 9.4 | 10.5 | 9.6 |
| EBIT margin | (%) | 6.9 | 6.4 | 7.6 | 7.9 | 7.2 |
| Net profit margin | (%) | 4.8 | 3.9 | 5.4 | 9.4 | 5.8 |
| ROE | (%) | 3.1 | 2.5 | 4.2 | 7.2 | 3.7 |
| ROA | (%) | 1.7 | 1.3 | 1.9 | 3.8 | 2.0 |
| Net D/E | (x) | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| Interest coverage | (x) | 16.8 | 15.9 | 20.6 | 30.1 | 28.4 |
| Debt service coverage | (x) | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |

Main Assumption

| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|----------------|--------|-------|------|------|------|------|
| Sales Growth | (%YoY) | (5.6) | 8.5 | 7.4 | 13.2 | 7.4 |
| SG&A/Sales | (%) | 16.7 | 17.4 | 14.7 | 13.9 | 16.6 |

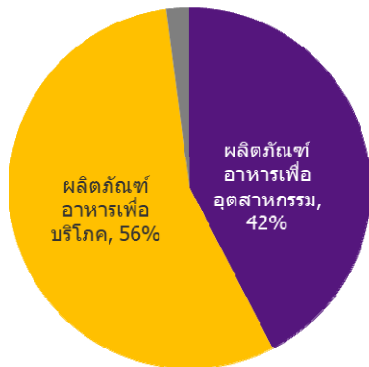
Figure 1: 1Q22 Earning Results

| Unit: (Btmn) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | %YoY | %QoQ |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Total revenue | 418 | 389 | 453 | 524 | 449 | 7.4 | (14.3) |
| Cost of goods sold | (322) | (300) | (354) | (413) | (345) | 7.2 | (16.5) |
| Gross profit | 97 | 89 | 99 | 111 | 105 | 8.0 | (6.1) |
| SG&A | (70) | (68) | (67) | (73) | (75) | 7.0 | 2.3 |
| Other income/expense | 2 | 3 | 2 | 3 | 3 | 31.7 | (22.7) |
| Interest expense | (2) | (2) | (2) | (1) | (1) | (33.8) | (17.7) |
| Pre-tax profit | 27 | 23 | 33 | 40 | 31 | 14.7 | (22.3) |
| Corporate tax | (7) | (7) | (8) | (10) | (7) | 1.5 | (24.8) |
| Equity a/c profits | 0 | (1) | (1) | 5 | 2 | | |
| Core profit | 20 | 15 | 24 | 35 | 26 | 30.1 | (26.4) |
| Extra-ordinary items | 0 | 0 | 0 | 14 | 0 | | |
| Net Profit | 20 | 15 | 24 | 49 | 26 | 30.1 | (47.4) |
| EBITDA | 38 | 32 | 43 | 55 | 43 | 14.6 | (21.9) |
| Core EPS (Bt) | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.06 | 0.04 | 30.1 | (26.4) |
| Net EPS | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.08 | 0.04 | 30.1 | (47.4) |
| Financial Ratio (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 23.2 | 22.9 | 21.9 | 21.2 | 23.3 | 0.5 | 9.6 |
| SG&A/Revenue | 16.7 | 17.4 | 14.7 | 13.9 | 16.6 | (0.4) | 19.5 |
| EBITDA margin | 9.0 | 8.3 | 9.4 | 10.5 | 9.6 | 6.7 | (8.8) |
| Net profit margin | 4.8 | 3.9 | 5.4 | 9.4 | 5.8 | 21.1 | (38.6) |

Source: SCBS Investment Research

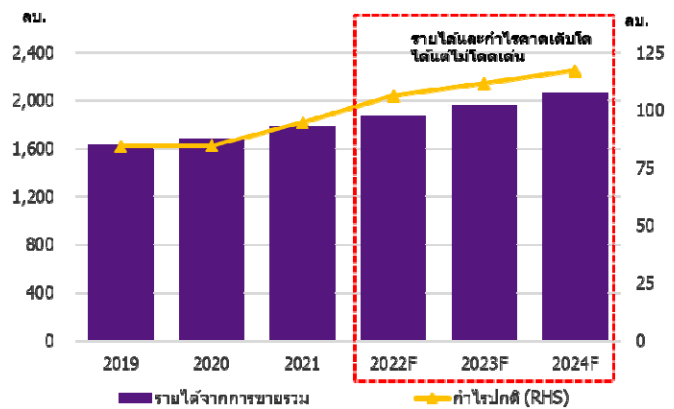
Figure 2: โครงสร้างรายได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ 1Q65

รับจ้างผลิตสินค้าดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอาง อาหารเสริม และยารักษาโรค, 2%



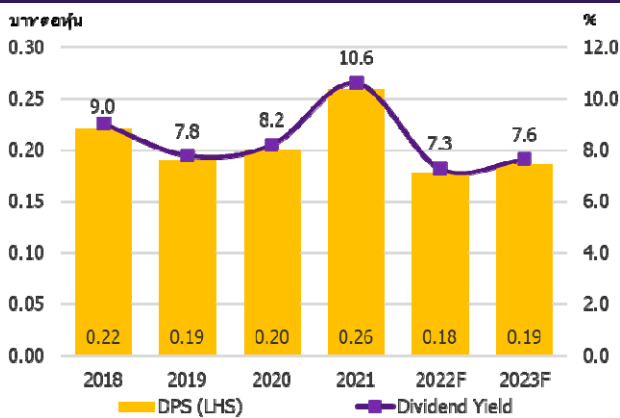
Source: Company data

Figure 3: แนวโน้มและคาดการณ์กำไรของ WINNER



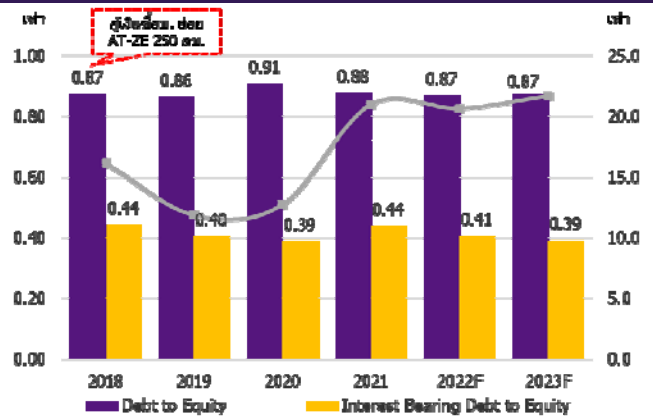
Source: Company data

Figure 4: คาดการณ์เงินปันผลจ่ายและ Div. Yield



Source: SCBS Investment Research

Figure 5: ความเสี่ยงด้านภาระหนี้สินยังอยู่ระดับต่ำ



Source: Bloomberg, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 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 ข่าว 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 ข่าว 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง 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 ท่านควรขอคำแนะนำที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TAPAC, 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, 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, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KI, 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, 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, KCC, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีตัวตนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

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, ICY, 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, PAXO, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, 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, CITHY, 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, DTIC, 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, 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, POMPIU, 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, RPT, 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, 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, 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.