

# แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ  
จำกัด (มหาชน)

# SIRI

Bloomberg SIRI TB  
Reuters SIRI.BK

# SCBS



## 1Q65: กำไรลดลง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิ 1Q65 ของ SIRI ลดลง YoY และ QoQ สู่ 303 ลบ. ต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทั้งๆ ที่มีกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน เรียงคงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิม และคาดว่ากำไร 2Q65 จะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพการของเรามี downside หากมีการเลื่อนเปิดตัวโครงการใหม่และต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นจากการมีภาระหนี้สินสูง เราจะทบทวนประมาณการและคำแนะนำของเราอีกครั้งในช่วงต้น 3Q65 ราคาเป้าหมายปี 2565 อยู่ที่ 1.42 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 1Q65 ลดลง YoY และ QoQ SIRI รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 303 ลบ. (-21.2% YoY และ -11% QoQ) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น รายได้อยู่ที่ 4.9 พันลบ. (-26.2% YoY และ -30.3% QoQ) โดยแบ่งเป็นรายได้จากบ้านเดี่ยว 53.5% ทาวน์เฮาส์ 10.9% มิกซ์ โปรดัคส์ 15.6% และคอนโด 20% SIRI รับรู้กำไรพิเศษจำนวน 117 ลบ. จากการขายที่ดินให้กับบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทกับ Tokyu Corporation (70:30) เพื่อพัฒนาโครงการภายใต้แบรนด์ *บูรสาวิ* ในย่านกรุงเทพมหานคร อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 31.6%; อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 35% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอื่นๆ ลดลง ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 6% YoY และ 12.3% QoQ เพราะภาระหนี้สินสูง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.9 เท่า ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 14 ลบ. ลดลง QoQ จากการรับรู้รายได้จาก backlog ลดลง กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 11% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเราที่ 2.74 พันลบ. (+36% YoY)

คงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิม ปัจจุบัน SIRI มี backlog มูลค่า 1.85 หมื่นลบ. โดย 65% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565, 29% ในปี 2566 และ 6% ในปี 2567 เรียงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ไว้ที่ 2.74 พันลบ. (+36% YoY) และคาดการณ์รายได้ที่ 3.1 หมื่นลบ. (+8% YoY) โดยมี secured revenue ที่ 55% ส่วนแบ่งกำไรจาก JV น่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจาก backlog ในปัจจุบันของ JV ที่ 1.1 พันลบ. ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มในการรับรู้รายได้จาก backlog เราเชื่อว่ากำไร 2Q65 จะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY และกำไร 2H65 จะคิดเป็นสัดส่วนราว 60-65% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล สำหรับปัจจัยภายนอก เราจะต้องติดตามการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม และจะทำให้บริษัทต้องปรับราคาขายเพิ่มขึ้น 3-5% สำหรับปัจจัยภายใน เมื่อพิจารณาจากแผนเปิดตัวโครงการใหม่ที่มูลค่าเพิ่มขึ้นมากถึง 654% YoY จาก 6.6 พันลบ. ในปี 2564 สู่ 5.02 หมื่นลบ. ในปี 2565 สูงที่สุดในรอบ 4 ปี เราจะต้องติดตามสถานะทางการเงินและกระแสเงินสดของ SIRI เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปัจจุบันของบริษัทอยู่ที่ 1.9 เท่า และมีหุ้นกู้ครบกำหนดไถ่ถอนมูลค่าราว 5 พันลบ. ใน 2H65 โดย SIRI วางแผนต่ออายุหุ้นกู้ดังกล่าวทั้งหมดด้วยต้นทุนทางการเงินที่ลดลง หรืออาจจะชำระคืนบางส่วน

คง tactical call "NEUTRAL" ด้วยราคาเป้าหมาย 1.42 บาท เรียงคง tactical call สำหรับ SIRI ไว้ที่ NEUTRAL โดยจะต้องติดตามดูว่าบริษัทจะทยอยขายและเปิดตัวโครงการใหม่ได้ตามเป้าที่วางไว้หรือไม่ เนื่องจากโครงการเปิดใหม่ใน 2H65 จะคิดเป็นสัดส่วน 54% ของโครงการเปิดใหม่ทั้งหมดในปี 2565 การเลื่อนเปิดตัวโครงการใหม่อาจสร้าง downside ต่อประมาณการของเรา นอกจากนี้เรายังต้องติดตามสถานะทางการเงินและกระแสเงินสดของ SIRI ด้วย ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 1.42 บาท อ้างอิง PE ปี 2565 ระดับ 8.25 เท่า (+0.5SD)

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	33,833	28,642	30,991	30,867	33,437
EBITDA	(Btmn)	2,187	3,258	3,669	3,852	4,239
Core profit	(Btmn)	1,696	2,017	2,744	2,728	3,000
Reported profit	(Btmn)	1,673	2,017	2,744	2,728	3,000
Core EPS	(Bt)	0.11	0.13	0.17	0.17	0.19
DPS	(Bt)	0.04	0.06	0.07	0.07	0.08
P/E, core	(x)	10.2	8.6	6.3	6.4	5.8
EPS growth, core	(%)	(15.1)	18.8	36.0	(0.6)	10.0
P/BV, core	(x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	(%)	4.8	5.0	6.6	6.3	6.7
Dividend yield	(%)	3.6	5.2	6.3	6.3	6.9
FCF yield	(x)	19.4	19.5	40.0	37.7	11.5
EV/EBIT	(x)	48.5	44.2	32.2	28.9	25.5
EBIT growth, core	(%)	6.2	65.7	24.7	8.5	10.8
EV/CE	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
ROCE	(%)	0.9	1.7	2.3	2.7	2.9
EV/EBITDA	(x)	37.6	27.4	24.1	20.5	18.1
EBITDA growth	(%)	23.6	49.0	12.6	5.0	10.0

Source: SCBS Investment Research

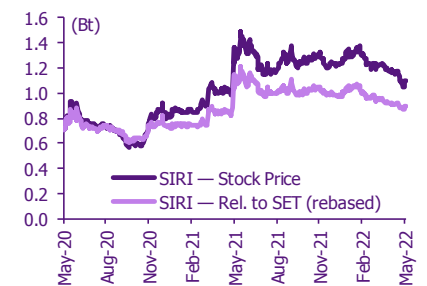
## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

Last close (May 20) (Bt)	1.09
Target price (Bt)	1.42
Mkt cap (Btbn)	16.23
Mkt cap (US\$m)	472
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.08
Sector % SET	5.63
Shares issued (mn)	14,886
Par value (Bt)	1.07
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.1
Avg. daily 6m (US\$m)	4.10
Foreign limit / actual (%)	39 / 20
Free float (%)	71.1
Dividend policy (%)	50

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.8)	(14.8)	(19.3)
Relative to SET	(3.0)	(11.1)	(22.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

เดิมนพร 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)	30,916	26,248	24,310	33,833	28,642	30,991	30,867	33,437
Cost of goods sold	(Btmn)	21,333	18,580	18,154	25,768	19,607	21,368	21,401	23,093
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>9,583</b>	<b>7,668</b>	<b>6,156</b>	<b>8,065</b>	<b>9,035</b>	<b>9,623</b>	<b>9,466</b>	<b>10,344</b>
SG&A	(Btmn)	6,103	5,555	4,644	6,460	6,375	6,279	5,868	6,356
Other income	(Btmn)	841	896	1,981	1,162	1,106	884	880	953
Interest expense	(Btmn)	411	570	936	978	1,165	1,076	1,124	1,187
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,911</b>	<b>2,440</b>	<b>2,557</b>	<b>1,789</b>	<b>2,600</b>	<b>3,151</b>	<b>3,354</b>	<b>3,754</b>
Corporate tax	(Btmn)	819	533	622	760	737	662	704	788
Equity a/c profits	(Btmn)	(17)	305	(53)	452	75	260	84	40
Minority interests	(Btmn)	(43)	0	(117)	(215)	(79)	6	6	6
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,782</b>	<b>2,042</b>	<b>2,392</b>	<b>1,673</b>	<b>2,017</b>	<b>2,744</b>	<b>2,728</b>	<b>3,000</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(336)	(169)	393	(23)	(0)	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,782</b>	<b>2,042</b>	<b>2,392</b>	<b>1,673</b>	<b>2,017</b>	<b>2,744</b>	<b>2,728</b>	<b>3,000</b>
EBITDA	(Btmn)	3,679	2,335	1,769	2,187	3,258	3,605	3,852	4,239
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.14</b>	<b>0.13</b>	<b>0.11</b>	<b>0.13</b>	<b>0.17</b>	<b>0.17</b>	<b>0.19</b>
Net EPS	(Bt)	0.17	0.13	0.15	0.11	0.13	0.17	0.17	0.19
DPS	(Bt)	0.12	0.12	0.08	0.04	0.06	0.07	0.07	0.08

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	54,433	70,742	74,583	68,909	66,039	64,722	63,222	62,770
Total fixed assets	(Btmn)	25,908	24,615	33,754	43,723	50,593	34,892	34,075	35,699
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>80,341</b>	<b>95,357</b>	<b>108,337</b>	<b>112,632</b>	<b>116,632</b>	<b>99,614</b>	<b>97,297</b>	<b>98,469</b>
Total loans	(Btmn)	34,533	58,750	77,753	68,997	75,098	66,052	58,052	54,052
Total current liabilities	(Btmn)	30,500	29,125	28,240	30,713	37,645	16,287	16,583	17,767
Total long-term liabilities	(Btmn)	18,922	35,379	48,221	42,722	38,020	40,784	36,536	34,609
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>49,422</b>	<b>64,504</b>	<b>76,461</b>	<b>73,435</b>	<b>75,665</b>	<b>57,071</b>	<b>53,118</b>	<b>52,375</b>
Paid-up capital	(Btmn)	22,208	22,208	22,208	22,208	22,229	22,229	22,229	22,229
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>30,919</b>	<b>30,852</b>	<b>31,875</b>	<b>39,197</b>	<b>40,967</b>	<b>42,543</b>	<b>44,179</b>	<b>46,094</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.94</b>	<b>2.08</b>	<b>2.14</b>	<b>2.64</b>	<b>2.57</b>	<b>2.67</b>	<b>2.77</b>	<b>2.89</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	3,118	2,211	1,999	1,696	2,017	2,744	2,728	3,000
Depreciation and amortization	(Btmn)	199	222	257	583	598	261	254	251
Operating cash flow	(Btmn)	1,038	1,039	(7,287)	2,831	2,832	20,008	4,547	1,847
Investing cash flow	(Btmn)	(9,675)	(782)	(1,113)	319	320	2,318	470	48
Financing cash flow	(Btmn)	3,378	7,936	6,703	(2,302)	(2,302)	(22,347)	(4,955)	(2,842)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(5,258)</b>	<b>8,193</b>	<b>(1,697)</b>	<b>848</b>	<b>850</b>	<b>(20)</b>	<b>63</b>	<b>(947)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	31.0	29.2	25.3	23.8	31.5	31.1	30.7	30.9
Operating margin	(%)	11.3	8.1	6.2	4.7	9.3	10.8	11.7	11.9
EBITDA margin	(%)	11.9	8.9	7.3	6.5	11.4	11.6	12.5	12.7
EBIT margin	(%)	14.0	11.5	14.4	8.2	13.1	13.6	14.5	14.8
Net profit margin	(%)	9.0	7.8	9.8	4.9	7.0	8.9	8.8	9.0
ROE	(%)	10.6	7.2	6.4	4.8	5.0	6.6	6.3	6.6
ROA	(%)	4.1	2.5	2.0	1.5	1.8	2.5	2.8	3.1
Net D/E	(x)	1.0	1.8	2.4	1.7	1.8	1.5	1.3	1.1
Debt service cover	(x)	0.5	0.3	0.2	0.3	0.2	0.8	0.9	0.9
Payout Ratio	(x)	70.0	94.2	53.5	37.4	45.0	40.0	40.0	40.0

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	11,138	8,408	8,035	6,694	7,845	7,016	7,087	4,939
Cost of goods sold	(Btmn)	8,909	6,008	5,583	4,797	5,289	4,766	4,755	3,376
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,229</b>	<b>2,400</b>	<b>2,452</b>	<b>1,897</b>	<b>2,556</b>	<b>2,250</b>	<b>2,333</b>	<b>1,564</b>
SG&A	(Btmn)	1,696	1,435	2,025	1,258	1,567	1,349	2,201	1,190
Other income	(Btmn)	168	174	449	170	247	262	427	341
Interest expense	(Btmn)	303	213	260	306	286	284	290	325
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>398</b>	<b>926</b>	<b>617</b>	<b>502</b>	<b>950</b>	<b>879</b>	<b>269</b>	<b>390</b>
Corporate tax	(Btmn)	301	243	177	151	273	245	68	130
Equity a/c profits	(Btmn)	159	52	84	7	(31)	(3)	105	14
Minority interests	(Btmn)	63	33	34	25	19	(2)	34	29
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>318</b>	<b>768</b>	<b>558</b>	<b>384</b>	<b>666</b>	<b>629</b>	<b>340</b>	<b>303</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(60)	(3)	0	0	(4)	0	3	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>258</b>	<b>765</b>	<b>558</b>	<b>384</b>	<b>662</b>	<b>629</b>	<b>343</b>	<b>303</b>
EBITDA	(Btmn)	804	1,218	980	913	1,340	1,258	663	929
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.02</b>	<b>0.05</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>
Net EPS	(Bt)	0.02	0.05	0.04	0.03	0.04	0.04	0.02	0.02

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	76,840	74,240	68,910	71,533	71,796	71,093	66,039	67,747
Total fixed assets	(Btmn)	34,684	36,263	43,723	42,929	43,449	45,320	50,593	51,793
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>111,524</b>	<b>110,502</b>	<b>112,633</b>	<b>114,462</b>	<b>115,245</b>	<b>116,413</b>	<b>116,632</b>	<b>119,540</b>
Total Loans	(Btmn)	59,267	54,035	47,121	45,895	44,822	47,521	50,162	59,203
Total current liabilities	(Btmn)	23,167	27,950	30,714	35,484	36,354	36,920	37,645	38,876
Total long-term liabilities	(Btmn)	52,663	45,192	42,721	39,165	38,905	38,588	38,020	39,543
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>75,829</b>	<b>73,143</b>	<b>73,435</b>	<b>74,649</b>	<b>75,259</b>	<b>75,507</b>	<b>75,665</b>	<b>78,419</b>
Paid-up capital	(Btmn)	15,903	15,903	15,903	15,903	15,903	15,918	15,925	15,928
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>34,672</b>	<b>35,432</b>	<b>37,375</b>	<b>38,017</b>	<b>38,210</b>	<b>39,130</b>	<b>39,225</b>	<b>39,410</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.26</b>	<b>2.25</b>	<b>2.39</b>	<b>2.44</b>	<b>2.45</b>	<b>2.51</b>	<b>2.52</b>	<b>2.53</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	318	768	558	384	666	629	340	303
Depreciation and amortization	(Btmn)	103	79	103	104	104	95	104	214
Operating cash flow	(Btmn)	2,413	4,450	2,831	1,046	879	(150)	(149)	(1,348)
Investing cash flow	(Btmn)	970	669	319	380	(1,265)	(3,356)	(3,356)	(1,227)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,693)	(4,300)	(2,302)	1,096	759	3,214	3,214	2,623
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,690</b>	<b>818</b>	<b>848</b>	<b>2,522</b>	<b>373</b>	<b>(292)</b>	<b>(291)</b>	<b>48</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	20.0	28.5	30.5	28.3	32.6	32.1	32.9	31.7
Operating margin	(%)	4.8	11.5	5.3	9.5	12.6	12.8	1.9	7.6
EBITDA margin	(%)	7.2	14.5	12.2	13.6	17.1	17.9	9.4	18.8
EBIT margin	(%)	6.3	13.5	10.9	12.1	15.8	16.6	7.9	14.5
Net profit margin	(%)	2.3	9.1	6.9	5.7	8.4	9.0	4.8	6.1
ROE	(%)	3.8	8.8	6.1	4.1	7.0	6.5	3.5	3.1
Sector ROE	(%)	1.1	2.8	2.0	1.4	2.3	2.2	1.2	1.0
ROA	(x)	1.6	1.4	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.4
Net gearing	(x)	2.7	5.7	3.8	3.0	4.7	4.4	2.3	2.9
Debt service cover	(x)	0.2	0.4	0.5	0.3	0.6	0.4	0.2	0.2

**Figure 1: Valuation summary** (price as of May 20, 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	10.80	12.70	22.7	7.5	6.8	6.4	7	10	6	1.0	0.9	0.9	15	15	14	4.6	5.1	5.4	9.7	8.4	8.0
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	4.48	4.40	5.1	21.9	10.9	9.5	(58)	100	14	0.6	0.6	0.5	3	5	6	3.4	6.9	7.9	25.8	17.6	11.5
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	2.20	2.10	1.1	14.1	10.5	9.0	(21)	34	17	0.8	0.8	0.8	6	8	9	4.2	5.7	6.7	4.9	1.2	2.6
SIRI	Neutral	1.09	1.42	36.6	8.6	6.3	6.4	19	36	(1)	0.4	0.4	0.4	5	7	6	5.2	6.3	6.3	27.7	22.6	19.0
SPALI	Neutral	20.50	26.50	35.5	6.2	6.4	6.1	66	(3)	5	1.0	1.0	0.9	18	15	15	6.1	6.2	6.5	7.8	7.0	6.4
<b>Average</b>					<b>12.3</b>	<b>9.1</b>	<b>8.6</b>	<b>(1)</b>	<b>33</b>	<b>5</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5.2</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>	<b>14.0</b>	<b>10.9</b>	<b>9.6</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 ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ของสสีย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการสงวน

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, 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, TASCOC, 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, 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, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**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, 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.

<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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่าทุจริตคอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังเป็นพิเศษ

**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, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

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

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, 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, SIAM, 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, TCO, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

**Explanations**

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