

ไอศกรีม

บริษัท ไอศกรีม
จำกัด (มหาชน)

OSP

Bloomberg
Reuters

OSP TB
OSP.BK

1Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

OSP รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 750 ลบ. (-25.3% YoY และ -11.9% QoQ) ไกล่เคียงกับการคาดการณ์ของเราที่ 743 ลบ. เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่เติบโตเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศ (จากการปรับราคา M-150 เพิ่มขึ้น) และต่างประเทศ รวมถึงกระแสตอบรับที่ดีต่อผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มใหม่ที่มีส่วนผสมของ CBD และรายได้จากเงินลงทุนในยูนิซาร์ม เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต 14% YoY และคง tactical call สำหรับ OSP ไว้ที่ **OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 37 บาท/หุ้น**

ผลประกอบการ 1Q65 เป็นไปตามคาด OSP รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 750 (-25.3% YoY และ -11.9% QoQ) ไกล่เคียงกับการคาดการณ์ของเราที่ 743 ลบ. รายได้ทำสถิติสูงสุดที่ 7.47 พันลบ. (+10.3% YoY และ +7.5% QoQ) เครื่องดื่มบำรุงกำลัง (M-150 และอื่นๆ) ของ OSP ยังคงครองส่วนแบ่งตลาดอันดับหนึ่งถึง 54% ลดลงเล็กน้อยจาก 54.6% ใน 4Q64 ในขณะที่ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่ม functional drink ของบริษัททำสถิติสูงสุดที่ 42.6% เทียบกับ 37.5% ใน 4Q64 รายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในประเทศใน 1Q65 เติบโต 7.2% YoY (เครื่องดื่มบำรุงกำลัง +3.6% YoY และเครื่องดื่ม functional drink +19.5% YoY) ในขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในต่างประเทศเติบโต 19% YoY และ 58% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 31.7% ไกล่เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 32% โดยเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและแรงกดดันจากประสิทธิภาพระดับต่ำ เนื่องจากบริษัทมีการปรับเปลี่ยนขวดสำหรับ M-150 ใหม่เป็นขวดน้ำหนักเบา

คาดการณ์ 2Q65 ขึ้นตัวทั้ง YoY และ QoQ เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะขึ้นตัวทั้ง YoY และ QoQ อันเป็นผลมาจาก: 1) การได้รับประโยชน์เต็มไตรมาสจากการขึ้นราคาขาย M-150 จากขวดละ 10 บาท เป็น 12 บาท พร้อมกับส่วนแบ่งตลาดที่ฟื้นตัวขึ้น 2) กระแสตอบรับที่ดีมากต่อผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของกัญชาที่เปิดตัวครั้งแรกในเดือนเม.ย. ซึ่งช่วยสนับสนุนให้ส่วนแบ่งตลาดของผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม functional drink เติบโตสูงใน 1Q65 และ 3) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะตลาดต่างประเทศ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะต่ำสุดไปแล้วใน 1Q65 จากนั้นจะค่อยๆ ฟื้นตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 2H65 เมื่อผลิตภัณฑ์ M-150 ขวดละ 12 บาท กลับมาครองส่วนแบ่งตลาดอีกครั้ง เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 2.93 หมื่นลบ. (+9.5% YoY) และคาดว่ากำไรสุทธิอยู่ในระดับสูงถึง 3.73 พันลบ. (+14.8% YoY)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ แกว่งตัวในระดับสูง โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อในประเทศส่งผลทำให้ต้นทุนยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งรวมถึงต้นทุนค่าขนส่ง นอกจากนี้เรายังต้องติดตามการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำซึ่งอาจสร้างแรงกดดันเล็กน้อยต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 2H65

Tactical call "OUTPERFORM" ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 37 บาท/หุ้น เรายังคง tactical call "OUTPERFORM" สำหรับ OSP เพราะคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2565 เราชอบ OSP เนื่องจากบริษัทมีธุรกิจที่หลากหลาย ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผนวกความยั่งยืนและประเด็นด้าน ESG เข้ากับกลยุทธ์ระยะยาว ราคาเป้าหมายปี 2565 ของเรายู่ที่ 37 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ย 30 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	25,583	26,762	29,315	31,945	35,093
EBITDA	(Btmn)	5,334	5,415	6,218	6,910	7,468
Core profit	(Btmn)	3,504	3,255	3,736	4,166	4,533
Reported profit	(Btmn)	3,504	3,255	3,736	4,166	4,533
Core EPS	(Bt)	1.17	1.08	1.24	1.39	1.51
DPS	(Bt)	1.10	1.10	1.18	1.32	1.43
P/E, core	(x)	28.3	30.5	26.5	23.8	21.9
EPS growth, core	(%)	8.7	(7.1)	14.8	11.5	8.8
P/BV, core	(x)	5.0	4.9	4.7	4.6	4.0
ROE	(%)	17.9	16.2	18.1	19.6	19.5
Dividend yield	(%)	3.3	3.3	3.6	4.0	4.3
FCF yield	(x)	3.6	2.3	2.6	3.2	3.7
EV/EBIT	(x)	28.4	30.7	26.9	24.2	21.7
EBIT growth, core	(%)	3.2	(3.6)	15.6	11.5	8.8
EV/CE	(x)	24.7	24.6	24.3	24.0	23.0
ROCE	(%)	69.7	63.6	74.5	83.0	89.6
EV/EBITDA	(x)	18.6	18.5	16.2	14.6	13.2
EBITDA growth	(%)	8.4	1.5	14.8	11.1	8.1

Source: SCBS Investment Research

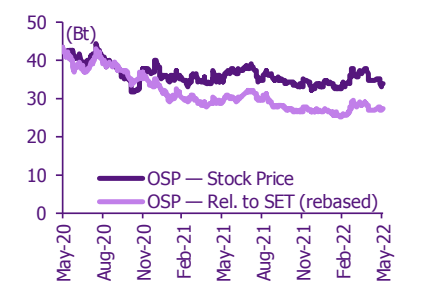


Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 12) (Bt)	33.00
Target price (Bt)	37.00
Mkt cap (Btbn)	99.12
Mkt cap (US\$mn)	2,857
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.52
Sector % SET	5.85
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	39 / 31.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	14.20
Foreign limit / actual (%)	49 / 24
Free float (%)	46.6
Dividend policy (%)	≥ 60

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.9)	0.8	(4.3)
Relative to SET	0.8	6.1	(6.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
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)	25,027	24,297	25,610	25,583	26,762	29,315	31,945	35,093
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,764)	(16,414)	(16,664)	(16,554)	(17,527)	(19,055)	(20,604)	(22,635)
Gross profit	(Btmn)	8,262	7,883	8,946	9,029	9,236	10,260	11,340	12,458
SG&A	(Btmn)	(5,033)	(4,947)	(5,688)	(5,710)	(6,070)	(6,449)	(7,028)	(7,720)
Other income	(Btmn)	311	515	541	546	516	464	478	493
Interest expense	(Btmn)	(97)	(81)	(13)	(65)	(96)	(85)	(81)	(77)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,443	3,370	3,786	3,799	3,585	4,191	4,710	5,153
Corporate tax	(Btmn)	(725)	(686)	(718)	(587)	(664)	(805)	(900)	(982)
Equity a/c profits	(Btmn)	179	193	164	225	263	284	293	301
Minority interests	(Btmn)	(106)	(57)	(9)	67	70	67	63	60
Core profit	(Btmn)	2,791	2,820	3,224	3,504	3,255	3,736	4,166	4,533
Extra-ordinary items	(Btmn)	43	185	35	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,834	3,005	3,259	3,504	3,255	3,736	4,166	4,533
EBITDA	(Btmn)	4,766	4,691	4,921	5,334	5,415	6,218	6,910	7,468
Core EPS	(Bt)	12.08	0.94	1.07	1.17	1.08	1.24	1.39	1.51
Net EPS	(Bt)	12.27	1.00	1.08	1.17	1.08	1.24	1.39	1.51
DPS	(Bt)	17.79	0.69	1.00	1.10	1.10	1.26	1.41	1.53

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	6,288	12,641	9,338	9,179	8,827	8,108	7,556	7,060
Total fixed assets	(Btmn)	8,910	10,816	14,986	16,676	18,314	20,327	21,389	22,343
Total assets	(Btmn)	15,198	23,456	24,324	25,855	27,142	28,435	28,945	29,403
Total loans	(Btmn)	6,109	32	97	191	469	469	469	469
Total current liabilities	(Btmn)	11,092	4,601	5,256	4,557	5,529	5,351	5,421	5,492
Total long-term liabilities	(Btmn)	666	552	1,045	1,969	1,708	1,762	1,828	1,910
Total liabilities	(Btmn)	11,758	5,153	6,301	6,526	7,238	7,113	7,249	7,402
Paid-up capital	(Btmn)	231	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	3,439	18,303	18,023	19,329	19,904	20,335	20,709	21,014
BVPS	(Bt)	6,288	12,641	9,338	9,179	8,827	8,108	7,556	7,060

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,791	2,820	3,224	3,504	3,255	3,736	4,166	4,533
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,046	1,046	958	1,244	1,471	1,659	1,827	1,936
Operating cash flow	(Btmn)	4,317	3,612	3,652	3,065	4,521	5,452	6,019	6,504
Investing cash flow	(Btmn)	(633)	(5,287)	(2,052)	(221)	(1,058)	(2,843)	(2,843)	(2,843)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,807)	5,703	(3,388)	(3,916)	(3,298)	(3,357)	(3,843)	(4,275)
Net cash flow	(Btmn)	(122)	4,029	(1,788)	(1,072)	165	(748)	(667)	(614)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	33.0	32.4	34.9	35.3	34.5	35.0	35.5	35.5
Operating margin	(%)	12.9	12.1	12.7	13.0	11.8	13.0	13.5	13.5
EBITDA margin	(%)	19.0	19.3	19.2	20.9	20.2	21.2	21.6	21.3
EBIT margin	(%)	14.1	14.2	14.8	15.1	13.8	14.6	15.0	14.9
Net profit margin	(%)	11.3	12.4	12.7	13.7	12.2	12.7	13.0	12.9
ROE	(%)	82.4	16.4	18.1	18.1	16.4	18.4	20.1	21.6
ROA	(%)	18.6	12.8	13.4	13.6	12.0	13.1	14.4	15.4
Net gearing	(x)	1.7	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	0.0
Interest coverage	(x)	38.2	44.9	310.7	62.6	41.3	53.8	63.0	72.0
Debt service coverage	(x)	0.8	41.5	45.0	20.8	9.6	11.2	12.6	13.7
Payout Ratio	(%)	2.8	35.7	31.2	28.7	30.9	26.9	24.2	22.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales Growth	(%)	(22.4)	(2.9)	5.4	(0.1)	4.6	9.5	9.0	9.9
Domestic sales	(Btmn)	n/a	20,647	21,991	22,216	22,488	24,707	26,904	29,533
Oversea sales	(Btmn)	n/a	3,650	3,619	3,367	4,274	4,609	5,041	5,560
SG&A/Sales	(%)	20.1	20.4	22.2	22.3	22.7	22.0	22.0	22.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	5,909	6,601	6,387	6,776	6,913	6,121	6,952	7,472
Cost of goods sold	(Btmn)	3,926	4,256	4,052	4,509	4,405	4,069	4,544	5,100
Gross profit	(Btmn)	1,983	2,344	2,335	2,267	2,509	2,052	2,409	2,372
SG&A	(Btmn)	1,340	1,433	1,400	1,508	1,612	1,441	1,509	1,580
Other income	(Btmn)	56	67	41	37	46	57	55	41
Interest expense	(Btmn)	7	21	29	28	24	22	22	21
Pre-tax profit	(Btmn)	692	958	946	768	919	645	933	811
Corporate tax	(Btmn)	120	174	106	163	191	122	188	151
Equity a/c profits	(Btmn)	66	109	(12)	73	66	34	89	85
Minority interests	(Btmn)	18	22	17	17	21	19	14	(1)
Core profit	(Btmn)	804	923	851	1,004	820	580	851	750
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	804	923	851	1,004	820	580	851	750
EBITDA	(Btmn)	1,021	1,311	1,327	1,133	1,296	1,042	1,292	1,186
Core EPS	(Bt)	0.27	0.31	0.28	0.33	0.27	0.19	0.28	0.25
Net EPS	(Bt)	0.27	0.31	0.28	0.33	0.27	0.19	0.28	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	9,890	9,440	9,179	10,590	8,929	8,068	8,827	10,656
Total fixed assets	(Btmn)	16,965	16,067	16,676	18,522	18,233	18,390	18,314	18,518
Total assets	(Btmn)	26,854	25,507	25,855	29,113	27,162	26,458	27,142	29,174
Total Loans	(Btmn)	3,258	3,182	2,857	3,357	908	3,551	942	912
Total current liabilities	(Btmn)	5,970	4,703	4,557	5,953	5,608	5,759	5,529	6,898
Total long-term liabilities	(Btmn)	758	981	851	680	421	335	473	420
Total liabilities	(Btmn)	7,921	6,867	6,526	7,915	7,300	7,363	7,238	8,532
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	18,792	18,503	19,224	21,114	19,821	19,082	19,884	20,623
BVPS	(Bt)	6.26	6.16	6.40	7.03	6.60	6.35	6.62	6.87

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	804	923	851	1,004	820	580	851	750
Depreciation and amortization	(Btmn)	322	332	351	337	354	375	337	354
Operating cash flow	(Btmn)	1,965	1,877	3,065	1,756	2,599	3,802	4,521	1,842
Investing cash flow	(Btmn)	99	811	(221)	466	(132)	(723)	(1,058)	(448)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,734)	(3,048)	(3,132)	(144)	2,039	(3,006)	(3,501)	(62)
Net cash flow	(Btmn)	329	(360)	(288)	2,078	4,505	73	(38)	1,332

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	33.6	35.5	36.6	33.5	36.3	33.5	34.6	31.7
Operating margin	(%)	10.9	13.8	14.6	11.2	13.0	10.0	12.9	10.6
EBITDA margin	(%)	17.3	19.9	20.8	16.7	18.7	17.0	18.6	15.9
EBIT margin	(%)	86.9	106.0	114.7	79.2	115.0	115.0	112.2	111.0
Net profit margin	(%)	13.6	14.0	13.3	14.8	11.9	9.5	12.2	10.0
ROE	(%)	4.3	5.0	4.4	4.8	4.1	3.0	4.3	3.6
ROA	(%)	2.2	3.2	3.4	2.2	2.8	2.1	2.8	2.3
Net gearing	(x)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
Interest coverage	(x)	0.4	0.6	0.7	0.5	7.1	0.4	5.6	5.2
Debt service coverage	(x)	33.6	35.5	36.6	33.5	36.3	33.5	34.6	31.7

Figure 1: Earnings Review
Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q21	YoY%Chg	QoQ%Chg
Total revenue	6,776	6,913	6,121	6,952	7,472	10.3	7.5
Cost of goods sold	(4,509)	(4,405)	(4,069)	(4,544)	(5,100)	13.1	12.3
Gross profit	2,267	2,509	2,052	2,409	2,372	4.6	(1.5)
SG&A	(1,508)	(1,612)	(1,441)	(1,509)	(1,580)	4.8	4.7
Other income/expense	110	113	91	144	125	13.7	(13.2)
Interest expense	(28)	(24)	(22)	(22)	(21)	(24.9)	(3.4)
Share from investment	309	4	4	3	5	(98.3)	54.4
Pre-tax profit	841	985	679	1,022	896	6.6	(12.3)
Corporate tax	(163)	(191)	(122)	(188)	(151)	(7.3)	(20.0)
Equity a/c profits	73	66	34	89	85	15.5	(5.4)
Minority interests	17	21	19	14	(1)	(105.3)	(106.5)
Core profit	1,004	820	580	851	750	(25.3)	(11.9)
Net Profit	1,004	820	580	851	750	(25.3)	(11.9)
Core EPS (Bt)	0.33	0.27	0.19	0.28	0.25	(25.3)	(11.9)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	33.5	36.3	33.5	34.6	31.7		
SG&A/Revenue	22.3	23.3	23.5	21.7	21.1		
EBITDA margin	17.4	14.7	11.5	15.1	12.3		
Net profit margin	14.8	11.9	9.5	12.2	10.0		

Source: OSP, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากค่าซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่ไม่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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, KTB, KTC, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, 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, HCAP, ICH, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, 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, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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, 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, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, 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, DTCI, 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, GTC, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, 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.