



ท่องเที่ยว

SET TOURISM index Close: 8/6/2022 561.35 +4.21 / +0.76% Bt202mn
 Bloomberg ticker: SETHOT

ตรวจเช็คการเปิดประเทศอีกครั้งของไทย

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเร่งตัวขึ้นที่ 293,000 คนในเดือนเม.ย. (+39% MoM) และ 532,000 คนในเดือนพ.ค. (+81% MoM) หลังจากประเทศไทยผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทาง ข้อมูลที่เราได้มาจากการตรวจเช็คกับผู้ประกอบการโรงแรมบ่งชี้ว่าการดำเนินงานใน 2Q65 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ เพราะอัตราการเข้าพักสูงขึ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หุ่นกลุ่มท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นมาแล้ว 2-19% ดีกว่า SET ที่คงที่สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกของตลาดต่อการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งมากขึ้นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ดีขึ้นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยและผลประกอบการที่จะปรับตัวดีขึ้นตามมาใน 2H65 จะช่วยสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นไปได้อีก หุ่นเด่นของเรา คือ AOT ERW และ AWC

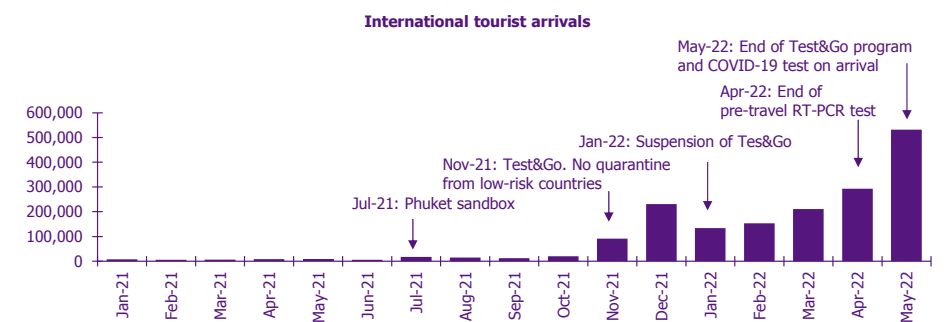
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเร่งตัวขึ้นในเดือนเม.ย.-พ.ค. ... จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเร่งตัวขึ้นที่ 293,000 คนในเดือนเม.ย. (+39% MoM) และ 532,000 คนในเดือนพ.ค. (+81% MoM) หลังจากประเทศไทยผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางเพื่อให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาประเทศไทยได้ง่ายขึ้น (Figure 1) ตลาดหลักๆ คือ นักท่องเที่ยวจากสหราชอาณาจักร อินเดีย เยอรมนี สิงคโปร์ สหรัฐอเมริกา ฝรั่งเศส ญี่ปุ่น และมาเลเซีย โมเมนต์ที่แข็งแกร่งขึ้นคาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในเดือนมิ.ย. เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศในช่วงวันที่ 1-4 มิ.ย. ของ AOT คิดเป็น 27% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 ซึ่งสูงกว่า 22% ในเดือนพ.ค. ประเทศไทยกำลังเดินหน้าเข้าใกล้การเปิดอย่างเต็มรูปแบบมากขึ้นเนื่องจากข้อจำกัดเดียวที่เหลืออยู่สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ คือ การกำหนดให้นักท่องเที่ยวต่างชาติต้องลงทะเบียนในระบบ Thailand Pass โดยให้ยื่นเอกสารรับรองการฉีดวัคซีน การตรวจ COVID-19 ก่อนเดินทาง (กรณีไม่ได้รับวัคซีน/ได้รับไม่ครบตามข้อกำหนด) และเอกสารกรมธรรม์ประกันสุขภาพ เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยไว้ที่ 8 ล้านคนในปี 2565 ซึ่งหมายความว่านักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทยมากขึ้นใน 2H65 (เทียบกับ 1.3 ล้านคนใน 5M65) และ 25 ล้านคนในปี 2566 คิดเป็น 20% และ 63% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 ตามลำดับ

...บ่งชี้ถึงการดำเนินงาน 2Q65 ที่แข็งแกร่งขึ้น QoQ ข้อมูลที่เราได้มาจากการตรวจเช็คกับผู้ประกอบการโรงแรมบ่งชี้ว่าการดำเนินงานใน 2Q65 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ MINT โดดเด่นกว่าผู้ประกอบการโรงแรมรายอื่นๆ เนื่องจากมีรายได้จากตลาดยุโรป (ผ่าน NH Hotel Group (NHH) ซึ่งคิดเป็น 64% ของรายได้จากธุรกิจโรงแรม) ซึ่งกำลังจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในสัดส่วนสูง อัตราการเข้าพักของ NHH เพิ่มขึ้นสู่ ~63% ในเดือนเม.ย. และ ~70% ในเดือนพ.ค. ERW CENTEL และ AWC ซึ่งดำเนินกิจการโรงแรมส่วนใหญ่ในประเทศไทยรายงานอัตราการเข้าพักสูงขึ้นในเดือนเม.ย.-พ.ค. ดีกว่าที่เราประเมินไว้ว่าอัตราการเข้าพักจะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล อัตราการเข้าพักของ ERW (ยกเว้น HOP INN) อยู่ที่ ~50-58% (เทียบกับ 31% ใน 1Q65) CENTEL อยู่ที่ ~50% (เทียบกับ 29% ใน 1Q65) และ AWC อยู่ที่ ~40% (เทียบกับ 35% ใน 1Q65)

AOT ERW และ AWC คือหุ้นเด่น ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หุ่นกลุ่มท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นมาแล้ว 2-19% ดีกว่า SET ที่คงที่ สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกของตลาดต่อการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งมากขึ้นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ดีขึ้นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยและผลประกอบการที่จะปรับตัวดีขึ้นตามมาใน 2H65 จะช่วยสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นไปได้อีก หุ่นเด่นของเรา คือ AOT ERW และ AWC เพราะบริษัทเหล่านี้มีรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในสัดส่วนสูงและผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว อีกทั้งปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 7% 3% และ 16% ตามลำดับ

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงต่อประมาณการของเรา คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคและความต้องการเดินทาง และนักท่องเที่ยวจากจีนฟื้นตัวช้า (ตลาดใหญ่ที่สุด โดยคิดเป็น 28% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยในปี 2562) เราใช้สมมติฐานว่านักท่องเที่ยวจากจีนจะเริ่มทยอยกลับมาเข้าใน 2H65 และจะเข้ามามากยิ่งขึ้นในปี 2566

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเร่งตัวขึ้นในเดือนเม.ย.-พ.ค.



Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Valuation summary

	Rating	Price TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 22F	P/BV (x) 23F
AAV	Underperform	2.8	2.0 (29.1)	n.m.	n.m.
AOT	Outperform	69.0	75.0	9.4	n.m.
AWC	Outperform	4.9	5.6	14.0	n.m.
CENTEL	Neutral	41.0	38.0 (6.7)	n.m.	n.m.
ERW	Outperform	3.7	4.0	7.5	n.m.
MINT	Outperform	34.5	38.0	11.4	n.m.
Average				n.m.108.0	4.2 4.1

Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AAV	(6.0)	19.5	6.0	(7.9)	20.0	5.3
AOT	4.2	7.4	6.6	2.1	7.8	5.9
AWC	1.7	2.1	(3.5)	(0.4)	2.5	(4.2)
CENTEL	(4.1)	13.9	13.1	(6.0)	14.4	12.4
ERW	1.6	19.2	14.1	(0.4)	19.7	13.4
MINT	2.2	15.0	3.0	0.2	15.5	2.3

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีณช ปิยะเกรียงไกร
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1002
 raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Figure 1: roadmap เปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติของประเทศไทย

เดิม	ตั้งแต่ 1 เม.ย. 2565	ตั้งแต่ 1 พ.ค. 2565		ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 2565
		ผู้ได้รับวัคซีนครบตามเกณฑ์	ผู้ไม่ได้รับวัคซีน หรือ ได้รับไม่ครบตามเกณฑ์	
ลงทะเบียน Thailand Pass	ต้องลงทะเบียน	ต้องแสดงเอกสารรับรองการฉีดวัคซีน และเอกสารกรมธรรม์ประกันสุขภาพ	ต้องแสดงหลักฐานการจองห้องพัก (AQ) และเอกสารกรมธรรม์ประกันสุขภาพ	ลงทะเบียนเฉพาะผู้เดินทางชาวต่างชาติ โดยให้ยื่นเอกสารรับรองการฉีดวัคซีน และเอกสารกรมธรรม์ประกันสุขภาพ ระบบจะออก Thailand Pass QR Code ให้โดยอัตโนมัติภายใน 1-2 ชั่วโมงเมื่อลงทะเบียนเสร็จ
	ผู้เดินทางต้องเลือกโปรแกรม Test&Go Sandbox หรือ Alternative Quarantine	ผู้เดินทางไม่จำเป็นต้องเลือกโปรแกรมเดินทางเข้าประเทศ เช่น Test&Go Sandbox หรือ Alternative Quarantine		
กักตัว	<ul style="list-style-type: none"> ไม่ต้องกักตัวสำหรับผู้ที่ไม่ได้รับวัคซีนครบตามเกณฑ์ 7-14 วัน สำหรับผู้ไม่ได้รับวัคซีน หรือได้รับไม่ครบตามเกณฑ์ 	<ul style="list-style-type: none"> ไม่ต้องกักตัวสำหรับผู้ที่ได้รับวัคซีนครบตามเกณฑ์ 5 วัน สำหรับผู้ไม่ได้รับวัคซีน หรือได้รับไม่ครบตามเกณฑ์ 	ไม่ต้องกักตัว	<ul style="list-style-type: none"> 5 วัน สำหรับผู้ไม่ได้รับวัคซีน หรือได้รับไม่ครบตามเกณฑ์ ผู้ไม่ได้รับวัคซีน หรือได้รับไม่ครบตามเกณฑ์ไม่ต้องกักตัว ถ้ายื่นหลักฐานผลตรวจ RT-PCR หรือ professional ATK เป็นลบ ไม่เกิน 72 ชม. ก่อนเดินทางถึงประเทศไทย
ตรวจ RT-PCR ก่อนเดินทาง	ต้องตรวจ	ไม่ต้องตรวจ		
ตรวจเมื่อมาถึง	ต้องตรวจ RT-PCR	ไม่ต้องตรวจ		
ตรวจระหว่างพำนัก	ตรวจ Self-ATK ในวันที่ 5	ไม่ต้องตรวจ		
ประกันสุขภาพ	วงเงินคุ้มครองขั้นต่ำ US\$20,000	วงเงินคุ้มครองขั้นต่ำ US\$10,000		

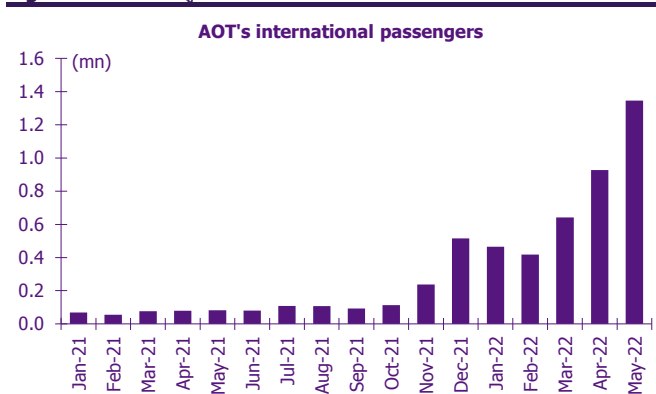
Source: Center of COVID-19 Situation Administration and SCBS Investment Research

Figure 2: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเพิ่มขึ้นในเดือนเม.ย.

	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	% MoM
นักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด	133,903	152,954	210,836	293,350	39%
ภูมิภาค					
เอเชียตะวันออก	17,226	24,510	43,957	86,270	96%
ยุโรป	94,088	95,445	99,312	115,091	16%
อเมริกา	9,755	11,195	18,979	23,281	23%
เอเชียใต้	3,445	5,930	19,118	31,831	66%
โอเชียเนีย	4,094	5,090	9,197	18,598	102%
ตะวันออกกลาง	4,809	9,512	17,997	15,419	-14%
แอฟริกา	486	1,272	2,276	2,860	26%
ตลาดสำคัญที่เติบโตสูง					
สหราชอาณาจักร	9,712	11,789	19,717	29,647	50%
อินเดีย	2,080	2,646	12,142	27,309	125%
เยอรมนี	11,859	13,381	17,096	19,769	16%
สิงคโปร์	1,042	3,096	7,954	17,943	126%
สหรัฐอเมริกา	7,315	8,244	14,185	17,116	21%
ฝรั่งเศส	7,355	12,217	12,562	14,132	12%
ญี่ปุ่น	2,400	2,136	4,704	11,164	137%
มาเลเซีย	1,090	2,120	4,548	10,793	137%

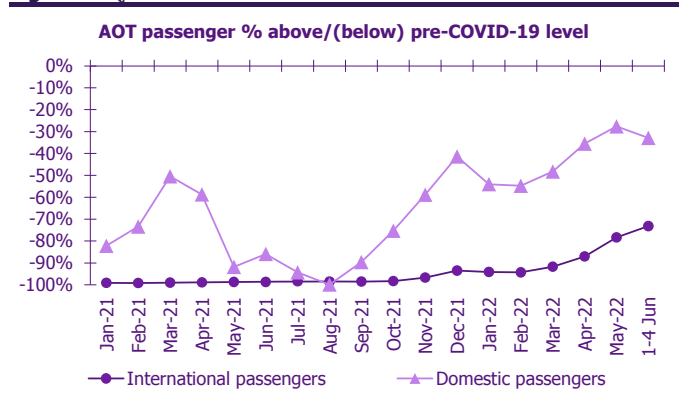
Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Figure 3: จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT เพิ่มขึ้น



Source: AOT and SCBS Investment Research

Figure 4: ผู้โดยสารของ AOT vs. ระดับก่อนเกิดโควิด-19



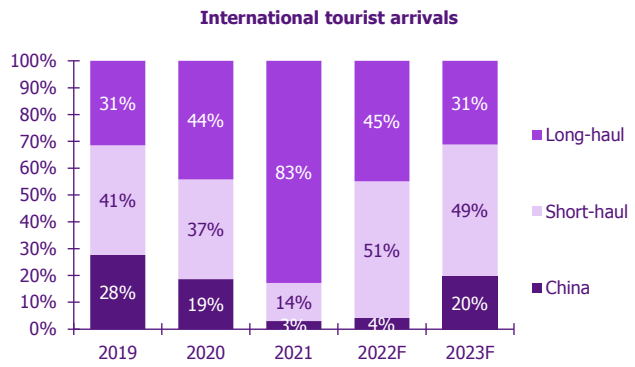
Source: AOT and SCBS Investment Research

Figure 5: ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในไทย



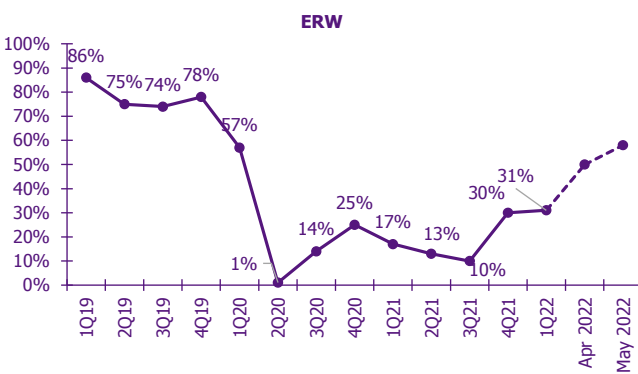
Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Figure 6: สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในไทย



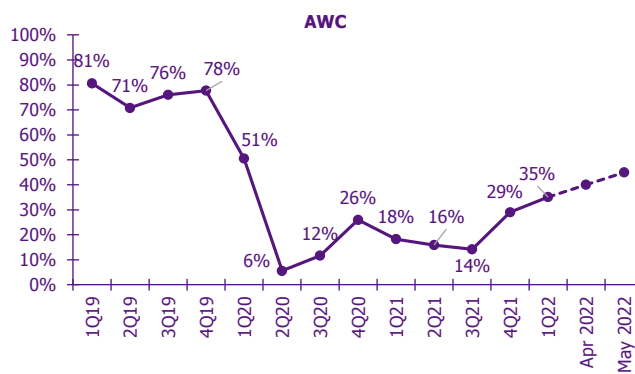
Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Figure 7: แนวโน้มอัตราการเข้าพักของ ERW



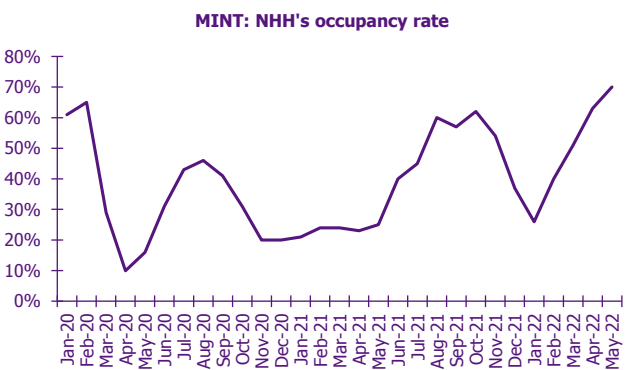
Source: Company data and SCBS Investment Research
ไม่รวมกลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด HOP INN

Figure 8: แนวโน้มอัตราการเข้าพักของ AWC



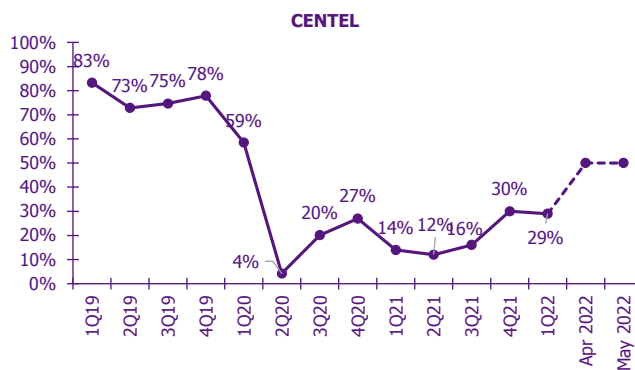
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 9: MINT: แนวโน้มอัตราการเข้าพักของ NHH



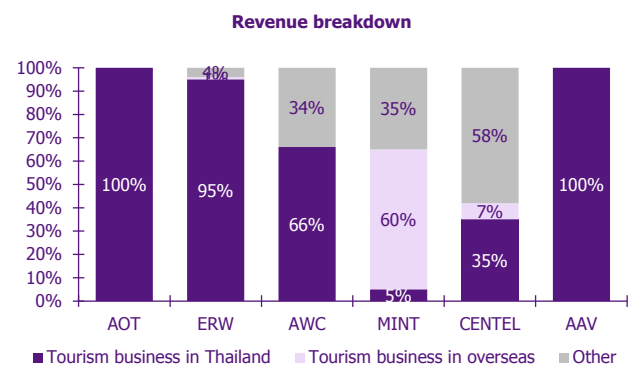
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 10: แนวโน้มอัตราการเข้าพักของ CENTEL



Source: Company data and SCBS Investment Research
ไม่รวม JV ในดูไบ

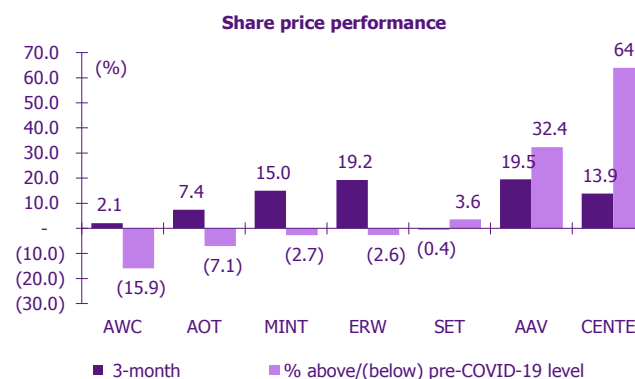
Figure 11: สัดส่วนรายได้



Source: SCBS Investment Research

สัดส่วนรายได้เรียงกับข้อมูลก่อนเกิดโควิด-19 ธุรกิจอื่นๆ ประกอบด้วย คาปสีก (ERW, AWC, MINT) สำนักงาน (AWC) และอาหาหาร (MINT, CENTEL)

Figure 12: Price performance



Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 13: Valuation summary (Price as of Jun 8, 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	
AAV	Underperform	2.82	2.0	(29.1)	n.m.	n.m.	n.m.	65.3	(29.8)	86.3	1.8	4.5	5.0	(26.8)	(46.4)	(10.8)	0.0	0.0	0.0	n.m.	139.6	13.4	
AOT	Outperform	69.00	75.0	9.4	n.m.	n.m.	71.2	n.m.	34.6	n.m.	8.8	9.7	8.5	(11.9)	(9.3)	12.6	0.0	0.0	0.7	n.m.	n.m.	33.8	
AWC	Outperform	4.92	5.6	14.0	n.m.	n.m.	266.5	(76.3)	57.1	n.m.	2.0	2.0	2.0	(2.9)	(1.2)	0.8	0.2	0.0	0.2	n.m.	124.4	58.1	
CENTEL	Neutral	41.00	38.0	(6.7)	n.m.	n.m.	62.0	(11.8)	67.9	n.m.	3.0	3.1	3.0	(12.1)	(3.1)	4.9	0.0	0.0	0.6	31.7	19.8	12.9	
ERW	Outperform	3.72	4.0	7.5	n.m.	n.m.	n.m.	34.7	44.7	98.2	3.0	3.7	3.7	(41.1)	(20.7)	(0.4)	0.0	0.0	0.0	n.m.	297.2	18.9	
MINT	Outperform	34.50	38.0	11.4	n.m.	n.m.	32.0	55.0	69.0	n.m.	2.3	2.4	2.3	(12.0)	(3.7)	7.3	0.0	0.0	1.2	19.0	12.9	8.8	
Average					n.m.n.m.	108.0		13.4	60.9	62.3	3.5	4.2	4.1	(17.8)	(14.1)		2.4	0.0	0.0	0.5	25.4	118.8	24.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ 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 ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารตัดสินใจลงทุน 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 เทวาเวอริ ซินเนอริตี้ 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 ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรคมานาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรคมานาคม 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 ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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

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, 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, 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, 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, SMP, SNC, SOR, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, 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, 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, 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, UP, UREA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติที่ชาวต่างชาติถือหุ้นหรือมีกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

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, SMP, SNC, SOR, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, 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, 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, BIOTECH, 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, 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, SHAM, 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.