

แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ LPN

บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

LPN TB
LPN.BK

2Q65: กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

LPN รายงานกำไรสุทธิ 147 ลบ. ใน 2Q65 เพิ่มขึ้น 21% YoY แต่ลดลง 23% QoQ โดยเริ่มโอนคอนโด 1 โครงการ เรียงคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 8 พันลบ. (+45% YoY) และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ไว้ที่ 606 ลบ. (+100% YoY) เนื่องจากคอนโดใหม่ 2 โครงการที่จะก่อสร้างเสร็จใน 2H65 มีอัตราการขายต่ำ และการเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้นใน 2H65 จะส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ดังนั้นกำไร 2H65 อาจจะไม่ดีกว่า 1H65 แต่อาจจะมี upside จากการขายสินทรัพย์ใน 2H65 และการ spin off บริษัทย่อยในปี 2566 เรายังคง tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 4.50 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 2Q65 เพิ่มขึ้น 21% YoY แต่ลดลง 23% QoQ LPN รายงานกำไรสุทธิ 147 ลบ. ใน 2Q65 (+20.6% YoY แต่ -23.3% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด รายได้อยู่ที่ 1.98 พันลบ. (+46% YoY แต่ -10% QoQ) โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 78% และรายได้จากธุรกิจให้เช่าและธุรกิจรับจ้างบริหารจัดการ 22% รายได้ใน 2Q65 ส่วนหนึ่งได้รับการสนับสนุนจากการโอนคอนโดสร้างเสร็จใหม่ 1 โครงการ: *ลุมพินี ซีส์เคเด็ต จรัญ 65 - สิรินคร สเตชั่น* (มูลค่าโครงการ 1.1 พันลบ. แต่ขายออกได้เพียง 21% และโอนได้ 18%) อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 25.8% เทียบกับ 26.2% ใน 1Q65 และ 31.7% ใน 2Q64 อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 22% อันเป็นผลมาจากกลยุทธ์ตั้งราคาขายสินค้าคงเหลือ กำไรสุทธิ 1H65 อยู่ที่ 339 ลบ. (+39% YoY)

คงเป่ายอดขายและเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2565 LPN ขายออกใน 1H65 ได้ที่ 4.7 พันลบ. คิดเป็นสัดส่วน 37% ของเป่ายอดขายปี 2565 ที่ 1.3 หมื่นลบ. (+46% YoY) บริษัทยังคงแผนเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2565 มูลค่ารวม 1.1 หมื่นลบ. โดยใน 2H65 จะเปิดตัวคอนโดใหม่ 3 โครงการ มูลค่ารวม 5.1 พันลบ. และโครงการแนวราบ 4 โครงการ มูลค่ารวม 4 พันลบ. ถ้าบริษัทเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งหมดได้ตามกำหนด จะช่วยหนุนให้ยอดขายเพิ่มขึ้นใน 2H65 แต่เป้าหมายที่วางไว้ยังคงเป็นงานที่ท้าทาย นอกจากนี้ LPN ยังเปิดตัวโครงการภายใต้แบรนด์ใหม่ "168" ออกสู่ตลาด โดยมีทั้งคอนโดและบ้านที่ดูดีและมีสไตล์ที่มีราคาขายสูงขึ้นเล็กน้อย เรายังมองที่เป็นกลางต่อเรื่องนี้ เนื่องจากคอนโดโครงการแรกที่เปิดตัวภายใต้แบรนด์ใหม่นี้ "PLACE 168 ปิ่นเกล้า" ได้กระแสตอบรับเป็นอย่างดี

คงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิม ปัจจุบัน LPN มี backlog มูลค่า 2.5 พันลบ. โดย 1.5 พันลบ. จะรับรู้เป็นรายได้ใน 2H65 และที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2566-2568 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ของ LPN ไว้ที่ 8 พันลบ. (+45% YoY) เนื่องจากจะมีคอนโดอีก 2 โครงการก่อสร้างเสร็จใน 2H65; *ลุมพินี วิลลัส แฉ่งวัฒนะ-ปากเกร็ด สเตชั่น* (มูลค่าโครงการ 1.06 พันลบ. ขายออกได้แล้ว 28%) และ *ลุมพินี วิลลัส แฉ่งวัฒนะ 10* (มูลค่าโครงการ 540 ลบ. ขายออกได้แล้ว 41%) ด้วยอัตราการขายระดับต่ำทั้งสองโครงการ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดตัวโครงการใหม่ เราจึงคาดว่ากำไร 2H65 จะต่ำกว่า 1H65 และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ไว้ที่ 606 ลบ. (+100% YoY) กำไร 3Q65 น่าจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ และการขาดแคลนแรงงาน

คง tactical call ที่ UNDERPERFORM เรายังคง tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 4.50 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 9.5 เท่า ทั้งนี้มีปัจจัยอีกอย่างหนึ่งที่จะเกิดขึ้นใน 2H65 คือ LPN อาจขายอาคารสำนักงานแห่งใหม่ในปีนี้ นอกจากนี้ใน 3Q65 LPN จะลดทุนชำระแล้วจำนวน 21.5 ลบ. เพื่อสะท้อนการตัดหุ้นที่ซื้อคืนและไม่ได้จำหน่ายออก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	7,363	5,570	8,056	9,034	10,078
EBITDA	(Btmn)	1,126	682	1,067	1,123	1,306
Core profit	(Btmn)	716	302	608	693	817
Reported profit	(Btmn)	716	302	606	693	817
Core EPS	(Bt)	0.49	0.20	0.41	0.47	0.55
DPS	(Bt)	1.38	0.15	0.31	0.35	0.42
P/E, core	(x)	9.3	22.0	10.9	9.6	8.1
EPS growth, core	(%)	(43.0)	(57.8)	100.9	14.0	17.9
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	(%)	5.7	2.6	5.2	5.7	6.6
Dividend yield	(%)	30.7	3.4	6.8	7.8	9.2
FCF yield	(%)	44.8	(7.4)	(19.3)	59.7	0.4
EV/EBIT	(x)	22.8	58.3	30.6	18.7	16.6
EBIT growth, core	(%)	(34.8)	(44.4)	62.9	8.9	18.0
EV/CE	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
ROCE	(%)	3.4	2.0	3.0	3.6	4.1
EV/EBITDA	(x)	14.5	25.9	17.4	11.5	10.4
EBITDA growth	(%)	(32.5)	(39.5)	56.5	5.2	16.3

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 4) (Bt)	4.50
Target price (Bt)	4.50
Mkt cap (Btbn)	6.64
Mkt cap (US\$mnn)	184
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	5.62
Shares issued (mn)	1,476
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.3 / 4.2
Avg. daily 6m (US\$mnn)	0.40
Foreign limit / actual (%)	39 / 5
Free float (%)	92.1
Dividend policy (%)	≥ 50

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	52.04
Environmental Score	31.35
Social Score	37.27
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.1	(0.9)	(8.2)
Relative to SET	1.4	1.9	(12.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดิมนพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	n.a.	n.a.
Environment	n.a.	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a.	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.
Social	n.a.	n.a.
Number of Employees	n.a.	n.a.
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.
Governance	n.a.	n.a.
Size of the Board	n.a.	n.a.
Indep Directors	n.a.	n.a.
% Indep Directors	n.a.	n.a.
Board Duration (Years)	n.a.	n.a.
# Board Meetings	n.a.	n.a.
Board Mtg Attendance (%)	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	9,613	11,252	9,954	7,363	5,570	8,056	9,034	10,078
Cost of goods sold	(Btmn)	6,835	7,773	6,754	5,158	3,959	5,869	6,490	7,261
Gross profit	(Btmn)	2,777	3,479	3,200	2,205	1,611	2,187	2,544	2,817
SG&A	(Btmn)	1,458	1,783	1,695	1,259	1,059	1,299	1,634	1,736
Other income	(Btmn)	42	38	86	95	28	48	108	121
Interest expense	(Btmn)	3	3	4	98	189	168	142	168
Pre-tax profit	(Btmn)	1,359	1,731	1,587	632	852	841	5,571	5,572
Corporate tax	(Btmn)	300	369	321	217	83	160	184	217
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	(6)	(8)	(5)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	6	4	2	0	(0)	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	1,059	1,367	1,256	716	302	606	693	817
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	12	0	0	0	(1)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,059	1,367	1,256	716	302	606	693	817
EBITDA	(Btmn)	1,427	1,805	1,668	1,126	682	1,067	1,123	1,306
Core EPS	(Bt)	0.72	0.92	0.85	0.49	0.20	0.41	0.47	0.55
Net EPS	(Bt)	0.72	0.93	0.85	0.49	0.20	0.41	0.47	0.55
DPS	(Bt)	0.50	0.60	0.60	1.38	0.15	0.31	0.35	0.42

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	17,960	17,786	19,940	18,564	19,151	20,606	18,578	19,051
Total fixed assets	(Btmn)	3,046	3,465	3,533	5,055	4,625	4,444	3,973	4,104
Total assets	(Btmn)	21,007	21,250	23,473	23,619	23,777	25,051	22,550	23,155
Total loans	(Btmn)	7,937	7,236	12,486	10,619	11,325	12,317	7,195	7,278
Total current liabilities	(Btmn)	6,340	5,688	5,444	7,947	8,279	4,060	5,444	5,668
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,253	2,627	4,870	3,850	4,101	8,992	4,870	4,953
Total liabilities	(Btmn)	8,593	8,316	10,314	11,797	12,379	13,052	10,314	10,621
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Total equity	(Btmn)	12,379	12,901	13,135	11,822	11,397	11,998	12,236	12,534
BVPS	(Bt)	8.39	8.74	8.90	8.01	7.72	8.13	8.29	8.49

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	1,059	1,356	1,256	716	302	608	693	817
Depreciation and amortization	(Btmn)	65	72	83	93	107	131	104	104
Operating cash flow	(Btmn)	(383)	2,176	(1,084)	3,006	(749)	(1,385)	3,581	242
Investing cash flow	(Btmn)	(609)	(438)	(162)	(30)	258	105	383	(219)
Financing cash flow	(Btmn)	758	(1,707)	1,359	(49)	(91)	1,318	(3,454)	(518)
Net cash flow	(Btmn)	(235)	31	114	2,927	(582)	38	510	(495)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	28.9	30.9	32.2	29.9	28.9	27.1	28.2	28.0
Operating margin	(%)	13.7	15.1	15.1	12.8	9.9	11.0	10.1	10.7
EBITDA margin	(%)	14.8	16.0	16.8	15.3	12.2	13.2	12.4	13.0
EBIT margin	(%)	14.2	15.4	16.0	14.1	10.4	11.6	11.3	11.9
Net profit margin	(%)	11.0	12.2	12.6	9.7	5.4	7.5	7.7	8.1
ROE	(%)	8.5	10.7	9.6	5.7	2.6	5.2	5.7	6.6
ROA	(%)	5.4	6.4	5.6	3.0	1.3	2.5	2.9	3.6
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.9	0.8	1.0	1.0	0.5	0.5
Debt service cover	(x)	0.4	0.7	0.5	0.2	0.1	2.2	2.4	2.6
Payout Ratio	(%)	70.0	65.0	70.0	285.0	75.0	75.0	75.0	75.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	1,354	2,649	1,423	1,361	1,183	1,603	2,205	1,986
Cost of goods sold	(Btmn)	943	1,904	975	930	854	1,200	1,628	1,473
Gross profit	(Btmn)	411	745	448	431	328	403	577	513
SG&A	(Btmn)	261	411	250	235	253	322	305	294
Other income	(Btmn)	16	24	4	8	4	12	10	6
Interest expense	(Btmn)	25	34	46	54	47	44	37	41
Pre-tax profit	(Btmn)	141	324	157	151	33	50	244	184
Corporate tax	(Btmn)	37	80	33	29	8	13	52	37
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(7)	(1)	(1)	(1)	3	(1)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	103	237	123	121	23	39	191	147
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	6	0	0	3	(7)	0	0
Net Profit	(Btmn)	103	243	123	121	26	32	191	147
EBITDA	(Btmn)	189	373	227	230	105	122	307	252
Core EPS	(Bt)	0.07	0.16	0.08	0.08	0.02	0.03	0.13	0.10
Net EPS	(Bt)	0.07	0.16	0.08	0.08	0.02	0.02	0.13	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	19,145	18,564	19,219	18,808	19,873	19,151	19,743	19,708
Total fixed assets	(Btmn)	4,997	5,055	5,114	4,918	4,475	4,625	4,597	4,626
Total assets	(Btmn)	24,142	23,619	24,333	23,726	24,349	23,777	24,340	24,334
Total Loans	(Btmn)	9,453	8,751	9,415	9,417	10,234	9,398	9,747	9,469
Total current liabilities	(Btmn)	7,967	7,947	9,108	7,997	7,848	8,279	8,014	6,849
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,596	3,850	3,862	4,245	5,136	4,101	4,810	5,821
Total liabilities	(Btmn)	12,563	11,797	12,970	12,242	12,983	12,379	12,824	12,671
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Total equity	(Btmn)	11,579	11,822	11,363	11,484	11,365	11,397	11,516	11,663
BVPS	(Bt)	7.84	8.01	7.70	7.78	7.70	7.72	7.80	7.90

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	103	237	123	121	23	39	191	147
Depreciation and amortization	(Btmn)	24	21	26	27	27	26	27	27
Operating cash flow	(Btmn)	(340)	(339)	(100)	(133)	(535)	(500)	(88)	284
Investing cash flow	(Btmn)	(35)	(22)	(30)	(83)	(83)	(76)	(18)	284
Financing cash flow	(Btmn)	658	957	673	85	743	(5)	241	24
Net cash flow	(Btmn)	284	596	543	(132)	125	(582)	134	592

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	30.4	28.1	31.5	31.7	27.8	25.1	26.2	25.8
Operating margin	(%)	11.1	12.6	13.9	14.4	6.3	5.1	12.3	11.1
EBITDA margin	(%)	13.9	14.1	16.0	16.9	8.9	7.6	13.9	12.7
EBIT margin	(%)	12.1	13.3	14.1	14.9	6.6	6.0	12.7	11.3
Net profit margin	(%)	7.6	9.2	8.6	8.9	2.2	2.0	8.7	7.4
ROE	(%)	3.6	8.1	4.2	4.2	0.8	1.4	6.7	5.1
ROA	(%)	1.7	4.0	2.0	2.0	0.4	0.6	3.2	2.4
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
Debt service cover	(x)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2

Figure 1: Earnings Preview

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H21	1H22	% Chg
Sales	1,361	1,183	1,603	2,205	1,986	45.9%	-9.9%	2,784	4,191	50.5%
Costs of Sales	(930)	(854)	(1,200)	(1,628)	(1,473)	58.4%	-9.5%	(1,904)	(3,100)	62.8%
Gross Profit	431	328	403	577	513	19.0%	-11.0%	879	1,090	24.0%
SG&A Expense	(235)	(253)	(322)	(305)	(294)	25.0%	-3.8%	(485)	(599)	23.6%
EBIT	196	75	81	272	220	11.9%	-19.2%	395	491	24.5%
Depreciation Expense	27	27	27	26	53	96.8%	101.7%	53	79	48.9%
EBITDA	223	102	108	298	272	22.1%	-8.6%	448	570	27.4%
Interest Expense	(54)	(47)	(44)	(37)	(41)	-23.9%	9.6%	(99)	(78)	-21.3%
Other Income (Expense)	8	4	12	10	6	-33.3%	-42.1%	12	15	26.8%
Pre-tax Profit	151	33	50	244	184	22.0%	-24.5%	308	429	39.3%
Corporate Tax	(29)	(8)	(13)	(52)	(37)	27.4%	-28.8%	(61)	(88)	44.1%
Pre-exceptional Profit	122	25	36	192	148	20.8%	-23.3%	246	340	38.1%
Extraordinary Items	(1)	2	(1)	(1)	(0)	-87.5%	-86.1%	(1)	(1)	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	0	0	(4)	0	0	-99.8%	-80.0%	(1)	0	n.m.
Net Profit	121	26	32	191	147	21.8%	-22.9%	244	339	38.9%
Normalized Profit)	122	25	33	192	148	20.6%	-23.3%	245	340	38.7%
EPS (Bt)	0.08	0.02	0.02	0.13	0.10	21.8%	-22.9%	0.17	0.23	38.9%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	31.7%	27.8%	25.1%	26.2%	25.8%			31.6%	26.0%	
EBIT Margin (%)	14.4%	6.3%	5.1%	12.3%	11.1%			14.2%	11.7%	
EBITDA Margin (%)	16.4%	8.6%	6.8%	13.5%	13.7%			16.1%	13.6%	
Net Margin (%)	8.9%	2.2%	2.0%	8.7%	7.4%			8.8%	8.1%	

Source: LPN, SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 4, 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	10.20	13.60	39.2	7.1	6.0	5.7	7	18	5	1.0	0.9	0.8	15	16	15	4.9	5.8	6.1	9.4	7.4	7.1
LH	Outperform	8.65	10.50	28.0	14.9	13.0	12.3	0	15	5	2.1	2.0	2.0	14	16	16	5.8	6.6	7.0	12.8	11.3	10.7
LPN	Underperform	4.50	4.50	6.8	22.0	10.9	9.6	(58)	101	14	0.6	0.6	0.5	3	5	6	3.4	6.8	7.8	25.9	17.4	11.5
PSH	Underperform	12.30	13.40	17.0	12.0	8.7	9.8	(19)	37	(11)	0.6	0.6	0.6	5	7	6	7.8	8.0	7.2	8.9	8.0	8.9
QH	Underperform	2.16	2.10	3.0	13.9	10.4	8.8	(21)	34	17	0.8	0.8	0.8	6	8	9	4.3	5.8	6.8	4.7	1.0	2.4
SIRI	Neutral	1.01	1.42	47.4	8.0	5.9	5.9	19	36	(1)	0.4	0.4	0.4	5	7	6	5.6	6.8	6.8	27.3	22.2	18.7
SPALI	Neutral	19.70	23.50	25.8	6.0	6.2	5.9	66	(3)	5	1.0	0.9	0.8	18	15	15	6.4	6.5	6.8	7.6	6.8	6.2
Average					12.0	8.7	8.3	(1)	34	5	0.9	0.9	0.8	9	10	10	5.5	6.6	6.9	13.8	10.6	9.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 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 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 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 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 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 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 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 ในกรณีที่มิใช่ของสยัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, 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, SEAFECO, 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, TASCOS, 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, BICHI, 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, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, 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, COMAN, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, 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, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PABO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, 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, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, 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, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUJ, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, 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, KWC, 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, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWF, 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, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.