

เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)

KEX

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KEX.TB
Reuters KEX.BK

2Q65: อ่อนแอกว่าคาด

แม้ผู้บริหารคาดว่าผลประกอบการของ KEX จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นใน 3Q65 แต่เราเชื่อว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้แล้วยังอาจจะมีผลกระทบด้านลบจากต้นทุนค่าแรงที่สูงขึ้นใน 4Q65 ด้วย ดังนั้นเราจึงแนะนำให้นักลงทุนรอจนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ชัดเจนมากขึ้นก่อนที่จะเข้าซื้อ เรายังคง tactical call สำหรับ KEX ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ลดลงสู่ 19 บาท (จาก 20 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการผลประกอบการลดลง นอกจากนี้เรายังเปลี่ยนฐานในการประเมินมูลค่าเป็นปี 2566 ด้วย

ผลประกอบการ 2Q65 อ่อนแอกว่าคาด KEX รายงานขาดทุนสุทธิ 732 ลบ. ใน 2Q65 แยกว่าขาดทุนสุทธิ 491 ลบ. ใน 1Q65 และกำไรสุทธิ 336 ลบ. ใน 2Q64 และแยกว่า consensus คาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 502 ลบ. อย่างมาก ซึ่งเราเชื่อว่ามีส่วนมาจากรายได้ต่อชิ้นใน 2Q65 ที่ต่ำกว่าคาด KEX รายงานรายได้ 4.3 พันลบ. ลดลง 3% QoQ และ 6.9% YoY ผู้บริหารไม่ได้เปิดเผยตัวเลขปริมาณการจัดส่งพัสดุที่แน่นอนใน 2Q65 แต่กล่าวว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุเพิ่มขึ้น QoQ ซึ่งหมายความว่ารายได้ต่อชิ้นน่าจะลดลง QoQ อันเป็นผลมาจากนโยบายการตั้งราคาเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้นำกลยุทธ์ smart pricing มาปรับใช้ในการดำเนินงาน (คิดค่าบริการเพิ่มสำหรับพื้นที่ที่มีการแข่งขันน้อยกว่าพื้นที่อื่น) และประกาศใช้ fuel surcharge ในช่วงกลางเดือนมิ.ย. ซึ่งน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบใน 3Q65 EBIT มีตัวเลขติดลบที่ 919 ลบ. จากติดลบ 605 ลบ. ใน 1Q65 สะท้อนต้นทุนต่อชิ้นที่สูงขึ้นใน 2Q65 ซึ่งน่าจะมีส่วนมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยรวมแล้ว KEX รายงานขาดทุนปกติ 1.2 พันลบ. ใน 1H65 เทียบกับกำไรปี 2565 ที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1 ลบ.

ภาพรวมจากการประชุมเป็นกลาง ผู้บริหารคาดว่ารายได้ต่อชิ้นใน 3Q65 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยเกิดจากการได้รับประโยชน์เต็มไตรมาสจากการนำกลยุทธ์ smart pricing มาปรับใช้ในการดำเนินงานและประกาศใช้ fuel surcharge แต่ทั้งนี้ยังขึ้นอยู่กับการแข่งขันด้านราคา ต้นทุนต่อชิ้นคาดว่าจะลดลง QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการเตรียมรับมือสถานการณ์โควิด-19 น่าจะลดลงบวกกับการลดต้นทุนผ่านมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด ผู้บริหารตั้งเป้ากำไรสุทธิอยู่ที่ระดับคุ้มทุนใน 4Q65

ปรับสมมติฐาน ก่อนหน้านี้เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q65 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ อย่างไรก็ตามเมื่ออิงกับผลประกอบการ 2Q65 เราเห็น downside ต่อกำไรปี 2565 ที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ แม้เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q65 จะเริ่มปรับตัวดีขึ้น QoQ หลังจาก KEX เริ่มนำระบบ surcharge pricing มาใช้เพื่อชดเชยผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่ผลประกอบการ 3Q65 น่าจะยังคงมีตัวเลขติดลบ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการผลประกอบการปี 2565 ลดลงสู่ขาดทุน 1.7 พันลบ. (จากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไร 1 ลบ.) หลังจากที่เราได้ปรับสมมติฐานรายได้ต่อชิ้นลดลง 4.5% สู่ 2.04 หมื่นลบ. ในปี 2565 เพื่อสะท้อนรายได้ต่อชิ้นที่ต่ำกว่าคาดใน 1H65 นอกจากนี้เรายังปรับสมมติฐาน opex (ต้นทุนขายและ SG&A) เพิ่มขึ้น 5.7% สู่ 2.26 หมื่นลบ. ด้วย

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล กลยุทธ์การตั้งราคาเชิงรุกมากขึ้นจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ KEX นอกจากนี้แนวโน้มที่จะมีการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำจะเป็นอีกปัจจัยที่ต้องจับตามอง KEX อ้างว่าพนักงานส่วนใหญ่ของบริษัทได้รับค่าจ้างสูงกว่าค่าจ้างขั้นต่ำ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	18,917	18,818	20,354	24,181	27,536
EBITDA	(Btmn)	4,202	2,456	(942)	1,944	2,433
Core profit	(Btmn)	1,405	45	(1,734)	261	420
Reported profit	(Btmn)	1,405	45	(1,734)	261	420
Core EPS	(Bt)	0.81	0.03	(1.00)	0.15	0.24
DPS	(Bt)	0.22	0.74	0.00	0.04	0.07
P/E, core	(x)	28.6	895.8	na.	154.1	96.0
EPS growth, core	(%)	(85.4)	(96.8)	na.	(115.1)	60.7
P/BV, core	(x)	3.7	4.3	5.3	5.1	4.9
ROE	(%)	21.5	0.4	(20.5)	3.4	5.2
Dividend yield	(%)	1.0	3.2	0.0	0.2	0.3
FCF yield	(%)	1.2	(5.1)	(4.4)	1.3	5.3
EV/EBIT	(x)	17.0	307.0	(17.8)	85.2	54.8
EBIT growth, core	(%)	10.1	(93.8)	(1,916.3)	(120.5)	46.8
EV/CE	(x)	3.8	3.6	3.6	3.4	3.6
ROCE	(%)	17.2	(1.1)	(18.0)	1.8	3.6
EV/EBITDA	(x)	7.4	14.2	(39.0)	18.6	14.1
EBITDA growth	(%)	78.5	(41.5)	(138.4)	(306.3)	25.2

Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	23.10
Target price (Bt)	19.00
Mkt cap (Btbn)	40.25
Mkt cap (US\$mn)	1,138
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	8.14
Shares issued (mn)	1,743
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	43.5 / 18.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	26.8
Dividend policy (%)	≥ 30

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(13.6)	17.3	(41.9)
Relative to SET	(16.8)	17.0	(44.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดทิภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.pruitipat@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.
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.
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 ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	6,626	13,565	19,782	18,917	18,818	20,354	24,181	27,536
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,241)	(11,152)	(16,704)	(15,850)	(17,479)	(21,155)	(22,290)	(25,278)
Gross profit	(Btmn)	1,386	2,413	3,078	3,067	1,339	(801)	1,891	2,258
SG&A	(Btmn)	(536)	(1,047)	(1,514)	(1,314)	(1,380)	(1,477)	(1,658)	(1,833)
Other income	(Btmn)	49	102	113	93	154	209	192	204
Interest expense	(Btmn)	(0)	(1)	(24)	(112)	(97)	(98)	(99)	(100)
Pre-tax profit	(Btmn)	898	1,467	1,652	1,734	17	(2,168)	326	530
Corporate tax	(Btmn)	(168)	(282)	(324)	(329)	28	434	(65)	(106)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	730	1,185	1,329	1,405	45	(1,734)	261	424
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	730	1,185	1,329	1,405	45	(1,734)	261	424
EBITDA	(Btmn)	996	1,767	2,354	4,202	2,456	(942)	1,944	2,438

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	2,039	2,231	2,818	11,278	7,125	5,422	6,484	8,573
Total fixed assets	(Btmn)	516	2,182	2,706	2,259	2,244	3,070	3,505	2,649
Total assets	(Btmn)	2,710	4,768	6,014	19,318	17,046	16,244	17,819	19,130
Total loans	(Btmn)	0	200	800	800	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	2,130	3,199	2,861	4,698	5,278	6,186	6,955	7,895
Total long-term liabilities	(Btmn)	28	79	920	3,773	2,451	2,475	2,500	2,525
Total liabilities	(Btmn)	2,157	3,278	3,781	8,471	7,729	8,661	9,455	10,420
Paid-up capital	(Btmn)	120	120	120	8,981	9,010	9,010	9,010	9,010
Total equity	(Btmn)	552	1,490	2,233	10,847	9,317	7,583	8,364	8,709

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	730	1,185	1,329	1,405	45	(1,734)	261	420
Depreciation and amortization	(Btmn)	98	299	678	3,856	3,842	2,628	3,018	3,309
Operating cash flow	(Btmn)	1,855	1,795	1,641	5,215	3,572	271	2,573	3,169
Investing cash flow	(Btmn)	(1,038)	(1,650)	(1,675)	(4,712)	(5,608)	(2,039)	(2,055)	(1,052)
Financing cash flow	(Btmn)	120	(513)	375	8,285	(2,389)	0	0	(78)
Net cash flow	(Btmn)	937	(368)	341	8,787	(4,424)	(1,768)	518	2,039

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	20.9	17.8	15.6	16.2	7.1	(3.9)	7.8	8.2
Operating margin	(%)	12.8	10.1	7.9	9.3	(0.2)	(11.2)	1.0	1.5
EBITDA margin	(%)	15.0	13.0	11.9	22.2	13.1	(4.6)	8.0	8.8
EBIT margin	(%)	13.6	10.8	8.5	9.8	0.6	(10.2)	1.8	2.3
Net profit margin	(%)	11.0	8.7	6.7	7.4	0.2	(8.5)	1.1	1.5
ROE	(%)	132.2	79.5	59.5	13.0	0.5	(22.9)	3.3	5.1
ROA	(%)	53.9	31.7	24.6	11.1	0.2	(10.4)	1.6	2.3
Net D/E	(x)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	5,018.0	1,747.7	97.9	37.5	25.4	(9.6)	19.7	24.4
Debt service coverage	(x)	5,018.0	8.8	97.9	4.6	25.4	(9.6)	19.7	24.4
Payout Ratio	(x)	97.6	20.9	44.3	27.2	2,881.2	0.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Parcel volume	(mn)	71	174	274	294	382	516	619	712
Revenue per parcel	(Bt/parcel)	93	78	72	64	49	39	39	39
Cost per parcel	(Bt/parcel)	81	70	66	58	49	44	39	38

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	4,489	4,228	4,188	4,600	5,331	4,699	4,416	4,283
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,805)	(3,600)	(3,491)	(3,891)	(4,979)	(5,117)	(4,630)	(4,783)
Gross profit	(Btmn)	683	628	696	709	352	(418)	(214)	(500)
SG&A	(Btmn)	(307)	(176)	(315)	(328)	(362)	(375)	(430)	(459)
Other income	(Btmn)	20	33	28	47	37	45	39	40
Interest expense	(Btmn)	(31)	(28)	(31)	(22)	(21)	(22)	(20)	(18)
Pre-tax profit	(Btmn)	366	457	378	406	6	(769)	(625)	(937)
Corporate tax	(Btmn)	(74)	(82)	(75)	(70)	7	166	131	199
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	3	6
Core profit	(Btmn)	292	375	303	336	13	(603)	(491)	(732)
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	292	375	303	336	13	(603)	(491)	(732)
EBITDA	(Btmn)	1,044	1,022	979	987	600	(107)	39	(300)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	2,892	11,278	10,521	10,622	8,601	7,125	5,738	4,689
Total fixed assets	(Btmn)	2,361	2,259	2,094	1,947	2,016	2,244	2,161	2,220
Total assets	(Btmn)	10,603	19,318	18,032	17,616	17,276	17,046	15,291	14,042
Total loans	(Btmn)	800	800	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	2,470	2,938	1,769	1,803	2,589	2,776	2,063	1,970
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,923	5,533	5,146	4,732	4,874	4,953	4,410	4,026
Total liabilities	(Btmn)	8,393	8,471	6,915	6,535	7,464	7,729	6,473	5,996
Paid-up capital	(Btmn)	720	8,981	8,936	8,933	8,933	9,010	9,010	9,010
Total equity	(Btmn)	2,210	10,847	11,118	11,081	9,812	9,317	8,817	8,046

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	292	375	303	336	13	(603)	(491)	(732)
Depreciation and amortization	(Btmn)	647	538	571	558	573	640	645	619
Operating cash flow	(Btmn)	105	509	606	742	975	428	(620)	(456)
Investing cash flow	(Btmn)	(857)	(242)	(955)	(557)	(3,124)	(1,518)	(538)	(519)
Financing cash flow	(Btmn)	(244)	8,027	(328)	(286)	(284)	(196)	(301)	(329)
Net cash flow	(Btmn)	(997)	8,294	(677)	(101)	(2,434)	(1,286)	(1,459)	(1,305)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	15.2	14.9	16.6	15.4	6.6	(8.9)	(4.9)	(11.7)
Operating margin	(%)	8.4	10.7	9.1	8.3	(0.2)	(16.9)	(14.6)	(22.4)
EBITDA margin	(%)	23.3	24.2	23.4	21.4	11.3	(2.3)	0.9	(7.0)
EBIT margin	(%)	8.8	11.5	9.8	9.3	0.5	(15.9)	(13.7)	(21.5)
Net profit margin	(%)	6.5	8.9	7.2	7.3	0.2	(12.8)	(11.1)	(17.1)
ROE	(%)	105.7	27.7	21.8	19.7	0.9	(23.9)	(19.7)	(30.6)
ROA	(%)	22.0	15.5	13.4	9.6	0.4	(13.3)	(11.8)	(18.5)
Net D/E	(x)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	33.9	36.6	31.3	44.1	28.2	(4.9)	2.0	(16.7)
Debt service coverage	(x)	33.9	4.5	31.3	44.1	28.2	(4.9)	2.0	(16.7)

Figure 1: 2Q22 results review

Unit: Btmn	2Q21	1Q22	2Q22	QoQ	YoY
Sales and services income	4,600	4,416	4,283	-3.0%	-6.9%
Cost of sales and services	(3,891)	(4,630)	(4,783)	3.3%	22.9%
Gross profit	709	(214)	(500)	133.3%	na.
SG&A	(328)	(430)	(459)	6.7%	40.1%
Operating profit	381	(644)	(959)	48.8%	na.
Other income/ (expense)	47	39	40	2.6%	-14.7%
EBIT	428	(605)	(919)	51.8%	na.
Interest expense	(22)	(20)	(18)	-10.0%	-19.7%
EBT	406	(625)	(937)	49.8%	na.
Income tax	(70)	131	199	52.0%	na.
Minority interests	0	3	6	70.8%	na.
Core profit	336	(491)	(732)	49.1%	na.
Extra items	0	0	0	na.	na.
Net income	336	(491)	(732)	49.1%	na.

Ratio analysis

SG&A to sales (%)	7.1	9.7	10.7
Operating profit margin (%)	8.3	(14.6)	(22.4)
Net profit margin (%)	7.3	(11.1)	(17.1)

Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Peer comparison

Company name	Country	Mkt. Cap. (US\$mn)	PE (x)		EPS Growth (%)		PBV (x)		Div. Yield (%)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
			22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
China Express Delivery														
ZTO Express Cayman Inc	China	21,175	23.5	18.9	29.1	24.2	2.7	2.4	1.2	1.2	11.9	13.7	13.2	10.7
Yunda Holding Co Ltd	China	7,339	22.3	16.8	49.2	33.2	2.7	2.4	0.5	0.8	12.3	14.6	10.3	8.9
STO Express Co Ltd	China	2,495	30.9	21.2	159.2	45.9	2.0	1.8	0.2	0.3	4.4	7.8	8.1	6.4

Regional Express Delivery

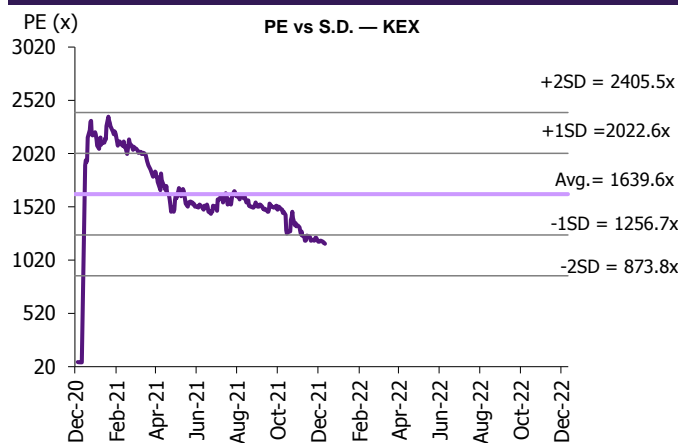
Yamato Holdings Co Ltd	Japan	6,170	14.3	12.4	(0.1)	14.6	1.3	1.2	2.1	2.4	8.9	9.5	5.4	4.8
SG Holdings Co Ltd	Japan	11,094	13.1	14.7	4.4	(11.0)	2.6	2.3	2.3	2.3	21.2	16.4	8.2	8.4
CJ Logistics Corp	South Korea	2,207	13.7	11.7	396.1	17.8	0.8	0.7	n.a	n.a	5.4	6.3	7.1	6.4

Thailand Express Delivery

Kerry Express Thailand PCL	Thailand													
Average		1,141	n.m	n.m	(3,155.6)	87.9	4.8	4.7	n.a	0.2	(14.6)	3.3	74.5	15.1

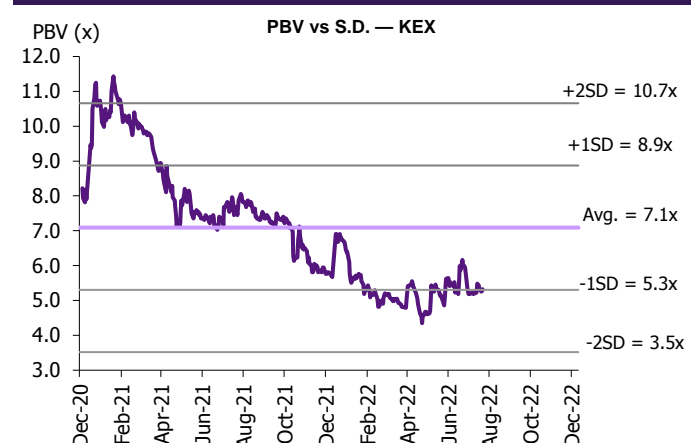
Source: Company data, SCBS Investment Research and Bloomberg Finance L.P.

Figure 3: KEX PE band



Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 4: KEX PBV band



Source: SET and SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียิ่งนักนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, NCF, 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, NCF, 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, AKR, ALT, 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, PTC, 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, BBL, 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, NCF, 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, SNNP, 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, TIP, 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, TSW, TTI, TT, 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.