กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

DIF

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

Bloomberg	DIF TB
Reuters	DIF.BK

SCBS

Tactical: UNDERPERFORM

(3-month)

2Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

DIF รายงานกำไรปกติ 2Q65 จำนวน 3.1 พันลบ. ลดลง 1.2% QoQ และ 2.4% YoY แต่กองทุนยังคงมีแนวโน้มที่จะทำกำไรได้ถึงประมาณการเต็มปีของเรา ดังนั้นเราจึงคงประมาณกำไรปกติปี 2565 ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้มีคำถามเข้ามาค่อนข้างมากเกี่ยวกับการเก็บภาษีเงินปันผล เราได้ตรวจสอบเรื่องนี้กับ DIF ซึ่งกล่าวว่าการยกเว้นภาษีเงินปันผลจะสิ้นสุดในปีนี้ ซึ่งหมายความว่าเงินปันผลที่ได้รับในปี 2566 จะถูกหักภาษี คงเรทติ้ง UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 19 บาท

ผลประกอบการ 2Q65 เป็นไปตามคาด DIF รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 2.9 พันลบ. ลดลง 0.6% QoQ และ 2.2% YoY โดยใน 2Q65 DIF บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนจำนวน 229 ลบ. และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจำนวน 24 ลบ. หากตัดรายการเหล่านี้ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 3.1 พันลบ. ลดลง 1.2% QoQ และ 2.4% YoY กำไรที่ลดลง QoQ และ YoY เป็นเพราะ TRUE หยุดซ่าอุปกรณ์บรอดแบนด์บางส่วนใน 4Q64 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ~2% ของรายได้ค่าเช่าในปี 2564 รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 3.6 พันลบ. ทรงตัว QoQ แต่ลดลง 2.2% YoY รายการต้นทุนหลักๆ ไม่ค่อยเปลี่ยนแปลง QoQ และ YoY ยกเว้นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยซึ่งเพิ่มขึ้น 8.5% QoQ แต่ลดลง 1.8% YoY สู่ 434 ลบ. โดยรวมแล้ว กำไรปกติ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา ซึ่งเป็นไปตามคาด DIF ประกาศจ่ายเงินปันผล 2Q65 ในอัตรา 0.26 บาท/หน่วย (ผลตอบแทน 1.9%) XD วันที่ 16 ส.ค.

คงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิม เนื่องจากผลประกอบการ 1H65 เป็นไปตามประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2565 ไว้ที่ 1.19 หมื่นลบ. ค่อนข้างทรงตัว YoY เราคาดการณ์เงินปันผลปี 2565 ที่ 0.98 บาท/หุ้น

การชี้แจงเกี่ยวกับการยกเว้นภาษีเงินปันผล เราได้รับคำถามเข้ามาค่อนข้างมากเกี่ยวกับการสิ้นสุดการยกเว้นภาษีเงินปันผล เราได้ตรวจสอบกับ DIF และทราบมาว่าการยกเว้นภาษีเงินปันผลจะสิ้นสุดในปี 2565 ดังนั้นเงินปันผลที่นักลงทุนรายย่อยได้รับในปี 2566 จะถูกหักภาษี 10%

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้นทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดูน่าสนใจลดน้อยลงในชิงเปรียบเทียบ นอกจากนี้แรงเทขายจาก TRUE ก็เป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อราคาหน่วยลงทุน

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	13.90
Target price (Bt)	19.00
Mkt cap (Btbn)	147.78
Mkt cap (US$mn)	4,201
Mkt cap (%) SET	0.76
Sector % SET	1.63
Shares issued (mn)	2
Par value (Bt)	10
12-m high / low (Bt)	14.5 / 12.4
Avg. daily 6m (US$mn)	5.81
Dividend policy (%)	≥ 90

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not 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	3.7	(2.8)	11.2
Relative to SET	(1.1)	(5.1)	5.1

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	14,689	14,726	14,333	14,427	14,520
EBITDA	(Btmn)	14,348	14,375	13,545	13,625	13,704
Core profit	(Btmn)	12,406	12,669	11,873	11,999	12,121
Reported profit	(Btmn)	13,424	12,888	11,873	11,999	12,121
Core EPS	(Bt)	1.17	1.19	1.12	1.13	1.14
DPU	(Bt)	1.04	1.04	0.98	0.99	1.00
P/E, core	(x)	11.9	11.7	12.4	12.3	12.2
EPS growth, core	(%)	0.1	0.0	(0.1)	0.0	0.0
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	7.2	7.2	6.7	6.7	6.7
Distribution yield	(%)	7.5	7.5	7.1	7.1	7.2
FCF yield	(%)	10.1	8.0	8.7	8.1	8.2
EV/EBIT	(x)	13.8	13.5	14.2	13.9	13.7
EBIT growth, core	(%)	9.1	2.1	(6.3)	1.0	1.0
EV/CE	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
ROCE	(%)	6.6	6.6	6.2	6.3	6.3
EV/EBITDA	(x)	11.9	11.9	12.4	12.3	12.1
EBITDA growth	(%)	6.1	0.2	(5.8)	0.6	0.6

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
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.
Independent Directors	n.a.	n.a.
% Independent 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 และด้านธรรมภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	6,612	10,439	13,855	14,689	14,726	14,333	14,427	14,520
Cost of goods sold	(Btmn)	(163)	(477)	(172)	(171)	(176)	(616)	(630)	(644)
Gross profit	**(Btmn)**	**6,449**	**9,962**	**13,683**	**14,519**	**14,550**	**13,717**	**13,797**	**13,877**
SG&A	(Btmn)	(101)	(131)	(155)	(172)	(176)	(173)	(173)	(173)
Other income	(Btmn)	133	51	37	17	16	17	24	27
Interest expense	(Btmn)	(794)	(1,415)	(2,175)	(1,957)	(1,719)	(1,689)	(1,650)	(1,611)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**5,687**	**8,467**	**11,390**	**12,407**	**12,671**	**11,873**	**11,999**	**12,121**
Corporate tax	(Btmn)	-	-	(0)	(2)	(1)	-	-	-
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	**(Btmn)**	**5,687**	**8,467**	**11,390**	**11,206**	**12,669**	**11,873**	**11,999**	**12,121**
Extra-ordinary items	(Btmn)	5,429	1,387	7,521	1,018	219	-	-	-
Net Profit	**(Btmn)**	**11,116**	**9,855**	**18,910**	**12,224**	**12,888**	**11,873**	**11,999**	**12,121**
EBITDA	(Btmn)	6,477	9,871	13,528	14,348	14,375	13,545	13,625	13,704
Core EPS	**(Bt)**	**0.98**	**0.88**	**1.07**	**1.05**	**1.19**	**1.12**	**1.13**	**1.14**
Net EPS	(Bt)	1.91	1.02	1.78	1.26	1.21	1.12	1.13	1.14
DPS	(Bt)	0.98	1.02	1.03	1.04	1.04	0.98	0.99	1.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Total current assets	(Btmn)	2,180	7,317	8,939	7,233	7,959	9,852	10,696	11,556
Total fixed assets	(Btmn)	116,545	173,021	213,443	215,752	215,927	216,103	216,278	216,454
Total assets	**(Btmn)**	**119,806**	**182,273**	**226,050**	**222,984**	**223,886**	**225,954**	**226,975**	**228,009**
Total loans	(Btmn)	25,754	27,804	27,880	27,586	27,267	26,944	26,320	25,696
Total current liabilities	(Btmn)	3,006	7,328	26,068	20,971	20,402	21,532	21,709	21,886
Total long-term liabilities	(Btmn)	26,410	28,876	27,880	27,586	27,267	26,944	26,320	25,696
Total liabilities	**(Btmn)**	**29,415**	**36,204**	**53,948**	**48,557**	**47,670**	**48,476**	**48,029**	**47,582**
Paid-up capital	(Btmn)	58,080	111,316	127,116	127,116	127,116	127,116	127,116	127,116
Total equity	**(Btmn)**	**90,390**	**146,070**	**172,102**	**174,427**	**176,216**	**177,478**	**178,946**	**180,427**
BVPS	**(Bt)**	**15.56**	**15.16**	**16.19**	**16.41**	**16.57**	**16.69**	**16.83**	**16.97**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	5,687	8,467	11,390	11,206	12,669	11,873	11,999	12,121
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	6,127	9,993	29,166	14,510	13,441	14,677	13,801	13,882
Investing cash flow	(Btmn)	(13,105)	(55,638)	(35,803)	438	(1,660)	(1,848)	(1,802)	(1,759)
Financing cash flow	(Btmn)	7,145	46,581	5,158	(11,394)	(11,418)	(10,934)	(11,155)	(11,263)
Net cash flow	**(Btmn)**	**167**	**936**	**(1,479)**	**3,554**	**362**	**1,895**	**844**	**859**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	97.5	95.4	98.8	98.8	98.8	95.7	95.6	95.6
Operating margin	(%)	96.0	94.2	97.6	97.7	97.6	94.5	94.4	94.4
EBITDA margin	(%)	98.0	94.6	97.6	97.7	97.6	94.5	94.4	94.4
EBIT margin	(%)	98.0	94.7	97.9	97.8	97.7	94.6	94.6	94.6
Net profit margin	(%)	168.1	94.4	136.5	91.4	87.5	82.8	83.2	83.5
ROE	(%)	6.5	7.2	7.2	7.2	7.2	6.7	6.7	6.7
ROA	(%)	5.2	5.6	5.6	5.5	5.7	5.3	5.3	5.3
Net D/E	(%)	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(%)	8.2	7.0	6.2	7.3	8.4	8.0	8.3	8.5
Debt service coverage	(%)	8.2	7.0	6.2	7.3	8.4	8.0	8.3	8.5
Payout Ratio	(%)	29.4	50.9	99.3	58.1	82.7	86.1	88.0	88.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Telecom tower	(towers)	12,682	15,271	16,059	16,059	16,059	16,059	16,059	16,059
FOC	(core km, mn)	2.6	2.6	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	3,672	3,675	3,681	3,681	3,682	3,683	3,602	3,602
Cost of goods sold	(Btmn)	(43)	(43)	(43)	(43)	(47)	(43)	(44)	(46)
Gross profit	**(Btmn)**	**3,629**	**3,632**	**3,638**	**3,638**	**3,635**	**3,639**	**3,558**	**3,555**
SG&A	(Btmn)	(45)	(42)	(42)	(41)	(41)	(51)	(41)	(43)
Other income	(Btmn)	6	4	4	4	4	4	4	4
Interest expense	(Btmn)	(444)	(500)	(418)	(442)	(419)	(441)	(400)	(434)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**3,146**	**3,094**	**3,181**	**3,159**	**3,179**	**3,151**	**3,121**	**3,083**
Corporate tax	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
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)**	**2,845**	**2,794**	**2,881**	**2,859**	**2,879**	**2,851**	**2,820**	**2,782**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(287)	1,819	(224)	(216)	(235)	892	(225)	(205)
Net Profit	**(Btmn)**	**2,558**	**4,613**	**2,657**	**2,643**	**2,644**	**3,744**	**2,595**	**2,577**
EBITDA	(Btmn)	3,590	3,594	3,599	3,601	3,598	3,592	3,520	3,516
Core EPS	**(Bt)**	**0.30**	**0.29**	**0.30**	**0.30**	**0.30**	**0.30**	**0.29**	**0.29**
Net EPS	(Bt)	0.27	0.46	0.28	0.28	0.28	0.38	0.27	0.27

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	47,579	20,971	48,162	47,809	48,057	20,402	47,247	46,978
Total fixed assets	(Btmn)	212,604	215,752	215,522	215,290	215,057	215,927	215,701	215,472
Total assets	**(Btmn)**	**219,868**	**222,984**	**222,772**	**222,587**	**223,004**	**223,886**	**223,583**	**223,427**
Total loans	(Btmn)	27,768	27,586	27,604	27,426	27,444	27,267	27,285	27,225
Total current liabilities	(Btmn)	47,579	20,971	48,162	47,809	48,057	20,402	47,247	46,978
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	27,586	0	0	0	27,267	0	0
Total liabilities	**(Btmn)**	**47,579**	**48,557**	**48,162**	**47,809**	**48,057**	**47,670**	**47,247**	**46,978**
Paid-up capital	(Btmn)	127,116	127,116	127,116	127,116	127,116	127,116	127,116	127,116
Total equity	**(Btmn)**	**172,289**	**174,427**	**174,609**	**174,778**	**174,947**	**176,216**	**176,336**	**176,449**
BVPS	**(Bt)**	**16.21**	**16.41**	**16.42**	**16.44**	**16.46**	**16.57**	**16.59**	**16.60**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	2,845	2,794	2,881	2,859	2,879	2,851	2,820	2,782
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	3,647	3,918	3,085	3,323	3,735	3,298	3,003	3,233
Investing cash flow	(Btmn)	(3,121)	1,479	(2,092)	(2,369)	961	1,840	(2,711)	630
Financing cash flow	(Btmn)	(2,764)	(2,862)	(2,764)	(2,764)	(2,764)	(3,125)	(2,764)	(2,764)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(2,238)**	**2,535**	**(1,772)**	**(1,810)**	**1,932**	**2,013**	**(2,472)**	**1,099**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	98.8	98.8	98.8	98.8	98.7	98.8	98.8	98.7
Operating margin	(%)	97.6	97.7	97.7	97.7	97.6	97.4	97.6	97.5
EBITDA margin	(%)	97.8	97.8	97.8	97.8	97.7	97.5	97.7	97.6
EBIT margin	(%)	97.8	97.8	97.8	97.8	97.7	97.5	97.7	97.6
Net profit margin	(%)	77.8	133.7	80.4	80.0	80.0	109.8	80.4	79.9
ROE	(%)	7.5	7.1	7.3	7.3	7.3	7.2	7.1	7.0
ROA	(%)	5.9	5.5	5.7	5.6	5.7	5.6	5.6	5.5
Net D/E	(%)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(%)	8.1	7.2	8.6	8.2	8.6	8.2	8.8	8.1
Debt service coverage	(%)	0.5	7.2	0.5	0.5	0.5	8.2	0.5	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Telecom tower	(towers)	16,059	16,059	16,059	16,059	16,059	16,059	16,059	16,059
FOC	(core km)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9

Figure 1: 2Q22 results review

Unit: (Btmn)	2Q21	1Q22	2Q22	YoY	QoQ
Rental income	3,681	3,602	3,602	-2.2%	0.0%
Cost of service	(43)	(44)	(46)	7.8%	4.7%
Gross profit	**3,638**	**3,558**	**3,555**	-2.3%	-0.1%
SG&A	(41)	(41)	(43)	5.5%	5.4%
Operating profit	**3,597**	**3,517**	**3,512**	-2.4%	-0.1%
Other income	4	4	4	21.9%	11.9%
Interest expense	(442)	(400)	(434)	-1.8%	8.5%
EBT	**3,159**	**3,121**	**3,083**	-2.4%	-1.2%
Income tax	(0)	(0)	(0)	26.2%	-15.1%
Extra items	(216)	(225)	(205)	-4.8%	-8.9%
Net income	**2,943**	**2,895**	**2,877**	-2.2%	-0.6%
EPS (Bt)	**0.28**	**0.27**	**0.27**	-2.2%	-0.6%
Ratio Analysis					
Gross margin (%)	98.8	98.8	98.7		
SGA/Total revenue (%)	1.1	1.1	1.2		
Operating profit margin (%)	97.7	97.6	97.5		
Net profit margin (%)	80.0	80.4	79.9		

Source: SCBS Investment Research, DIF

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 11, 2022)

	Price (Bt)	MKt Cap	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
	11-Aug-22	(Btmn)	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F
DIF *	13.9	148,843	12.4	12.3	12.2	(0.1)	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8	7.1	7.1	7.2	6.7	6.7	6.7	12.4	12.3	12.1
JASIF *	9.0	86,400	8.0	7.7	7.5	0.8	2.8	3.2	0.8	0.8	0.7	10.5	10.8	11.3	9.8	9.9	10.0	8.5	8.1	7.7
BTSGIF *	4.1	22,689	18.9	5.6	4.6	(38.2)	237.9	20.8	0.6	0.6	0.6	5.2	17.7	21.3	2.8	10.1	13.1	18.5	5.4	4.5
GVREIT *	8.9	7,944	9.8	9.6	9.1	2.3	2.3	5.1	0.8	0.8	0.8	9.2	9.4	9.9	8.1	8.3	8.6	12.9	12.6	12.1
CPNREIT	19.7	52,388	22.4	17.7	15.6	161.3	26.1	13.6	1.5	1.5	1.7	5.9	6.8	7.2	7.0	8.1	6.3	23.2	18.8	18.2
IMPACT	14.6	22,831	85.9	29.5	18.4	(43.6)	191.2	60.6	1.4	1.3	1.3	1.2	3.3	5.2	1.6	4.6	7.3	68.4	26.8	19.9
WHART	10.9	35,559	14.8	14.2	18.3	9.4	4.8	(22.7)	1.0	1.0	1.0	7.0	7.1	5.4	7.0	7.1	7.2	16.1	15.5	15.3
			24.6	**13.8**	**12.3**	**13.1**	**66.4**	**11.5**	**1.0**	**1.0**	**1.0**	**6.6**	**8.9**	**9.6**	**6.2**	**7.8**	**8.5**	**22.9**	**14.2**	**12.8**

Source: SCBS Investment Research
** SCBS estimates*

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, AUCT, 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, SEAFCO, SEAOIL, 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, TIP[1], 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, 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, 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, TITLE, 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, WIIK, 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, RCI[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, 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, AUCT, BA, BBGI, BBIK, 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, BUI, 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, DTCI, 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, 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, TIPH, TITLE, TK, TKC, 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, 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, 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.