

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท BTSGIF

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท

Bloomberg Reuters BTSGIF TB BTSGIF.BK

1QFY66: กำไรปกติดีกว่า consensus คาด

เรายังคง tactical call สำหรับ BTSGIF ไว้ที่ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DDM ลดลงสู่ 6.0 บาท (จาก 6.6 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง เราคาดว่า BTSGIF จะได้รับประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้คนหวาดกลัว Omicron ลดน้อยลง อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับจะยังคงอยู่ในรูปของการจ่ายคืนเงินแทนที่จะเป็นเงินปันผล ซึ่งจะเป็นตัวจำกัด upside ในระยะสั้นของ BTSGIF

ผลประกอบการ 1QFY66 ปรับตัวดีขึ้นมาก QoQ และ YoY BTSGIF รายงานขาดทุนสุทธิ 1QFY66 (เม.ย.-มิ.ย. 2565) จำนวน 207 ลบ. เทียบกับขาดทุนสุทธิ 5.7 พันลบ. ใน 4QFY65 และกำไรสุทธิ 57 ลบ. ใน 1QFY65 หากตัดรายการพิเศษทั้งหมด (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) ออกไปพบว่า BTSGIF มีกำไรปกติ 563 ลบ. เพิ่มขึ้น 58% QoQ และ 282% YoY สูงกว่า consensus คาดอยู่ 15% การเติบโตทั้ง QoQ และ YoY สะท้อนถึงจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก BTSGIF ประกาศจ่ายคืนเงิน 0.097 บาท/หน่วย (ผลตอบแทน 2.4%) ขึ้นเครื่องหมาย XN วันที่ 25 ส.ค. กำไรปกติ 1QFY66 คิดเป็นสัดส่วน 13% ของประมาณการกำไรเดิมนี้อีกก่อนหน้าของเรา

รายการสำคัญใน 1QFY66

1) รายได้ค่าโดยสาร อยู่ที่ 997.5 ลบ. เพิ่มขึ้น 25% QoQ และ 103% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ประกอบกับค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน จำนวนผู้โดยสารใน 1QFY66 อยู่ที่ 30.6 ล้านเที่ยวคน เพิ่มขึ้น 28.1% QoQ และ 88.9% YoY อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 32.6 บาท/เที่ยว ลดลง 2.1% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 7.4% YoY การลดลง QoQ สะท้อนถึงฐานสูงในไตรมาสก่อน เนื่องจากมีการรับรู้รายได้สำหรับบัตรรายเดือนที่ไม่มีผู้มาใช้สิทธิ ในขณะที่การเพิ่มขึ้น YoY สะท้อนถึงการสิ้นสุดการจำหน่ายบัตรโดยสารประเภทรายเดือนในวันที่ 30 ก.ย. 2564

2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าซ่อมบำรุง อยู่ที่ 415.5 ลบ. ทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 28% YoY การเพิ่มขึ้น YoY เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายที่สูงขึ้นจากการจ่ายค่า Rabbit Rewards สำหรับโปรโมชันใหม่ และค่าใช้จ่ายพนักงาน

คาดการณ์กำไรปกติเพิ่มขึ้นใน 2QFY66 เราคาดว่า BTSGIF จะรายงานกำไรปกติเติบโตอย่างแข็งแกร่ง QoQ และ YoY ใน 2QFY66 (ก.ค.-ก.ย. 2565) โดยเกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้ตัวเลขเดือนก.ค. ลดลง 0.4% MoM แต่เป็นเพราะมีวันหยุดหลายวัน เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะกลับมาเติบโต MoM ในเดือนส.ค. และ ก.ย. สำหรับ YoY การเติบโตจะเกิดจากฐานต่ำของปีก่อนที่มาจากผลกระทบการล็อกดาวน์

ปรับประมาณการปี FY2566 ลดลง เนื่องจากกำไรปกติ 1QFY66 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 13% ของกำไรเดิมนี้อีกก่อนหน้า และเรามองว่าสมมติฐานการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารของเราเป็นตัวเลขด้านสูงเกินไป ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารในปี FY2566 ลดลง 36.2% สู่ 141 ล้านเที่ยวคน (จำนวนผู้โดยสารใน 4MFY66 คิดเป็นสัดส่วน 30.4% ของสมมติฐานปี FY2566 ของเรา) เติบโต 90% YoY ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี FY2566 ลดลง 31.3% สู่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 233.7% YoY

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่สูงขึ้นจะสร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารสำหรับ BTSGIF

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	4,798	2,108	943	2,999	4,633
EBITDA	(Btmn)	4,724	2,041	881	2,937	4,571
Core profit	(Btmn)	4,730	2,037	875	2,920	4,540
Reported profit	(Btmn)	(2,000)	(5,835)	(5,175)	610	1,045
Core EPS	(Bt)	0.82	0.35	0.15	0.50	0.78
DPU	(Bt)	0.81	0.35	0.15	0.50	0.78
P/E, core	(x)	5.0	11.7	27.3	8.2	5.3
EPS growth, core	(%)	4.5	(56.9)	(57.1)	233.7	55.5
P/BV, core	(x)	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7
ROE	(%)	8.3	4.1	2.1	7.6	12.9
Distribution yield	(%)	19.6	8.5	3.6	12.1	18.8
FCF yield	(%)	19.2	9.1	3.1	12.4	19.0
EV/EBIT	(x)	5.0	11.6	27.1	8.1	5.2
EBIT growth, core	(%)	4.6	(56.8)	(56.8)	233.4	55.6
EV/CE	(x)	439.9	1,401.3	660.6	6,017.5	5,956.4
ROCE	(%)	8,728.7	12,028.7	2,442.0	74,381.2	114,620.4
EV/EBITDA	(x)	5.0	11.6	27.1	8.1	5.2
EBITDA growth	(%)	4.6	(56.8)	(56.8)	233.4	55.6

Source: SCBS Investment Research



Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	4.12
Target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	23.85
Mkt cap (US\$m)	672

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.12
Sector % SET	1.63
Shares issued (mn)	5,788
Par value (Bt)	9
12-m high / low (Bt)	5 / 3.8
Avg. daily 6m (US\$m)	0.28
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	(1.0)	(4.6)	(8.0)
Relative to SET	(6.6)	(7.0)	(13.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, 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.
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 และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Total revenue	(Btmn)	4,696	4,603	4,798	2,108	943	2,999	4,633	6,099
Cost of goods sold	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross profit	(Btmn)	4,696	4,603	4,798	2,108	943	2,999	4,633	6,099
SG&A	(Btmn)	(81)	(85)	(74)	(67)	(62)	(62)	(63)	(63)
Other income	(Btmn)	6	7	6	(4)	(6)	(17)	(30)	(42)
Interest expense	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	4,622	4,525	4,730	2,037	875	2,920	4,540	5,995
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)	4,622	4,525	4,730	2,037	875	2,920	4,540	5,995
Extra-ordinary items	(Btmn)	(400)	(6,300)	(6,730)	(7,872)	(6,051)	(2,310)	(3,496)	(4,185)
Net Profit	(Btmn)	4,222	(1,775)	(2,000)	(5,835)	(5,175)	610	1,045	1,810
EBITDA	(Btmn)	4,615	4,518	4,724	2,041	881	2,937	4,571	6,036
Core EPS	(Bt)	0.80	0.78	0.82	0.35	0.15	0.50	0.78	1.04
Net EPS	(Bt)	0.73	(0.31)	(0.35)	(1.01)	(0.89)	0.11	0.18	0.31
DPU	(Bt)	0.80	0.78	0.81	0.35	0.15	0.50	0.78	1.03

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Total current assets	(Btmn)	188	67	89	80	50	88	94	100
Total fixed assets	(Btmn)	66,488	60,207	53,369	45,395	39,330	37,020	33,524	29,339
Total assets	(Btmn)	66,681	60,278	53,462	45,479	39,383	37,112	33,622	29,443
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	188	67	89	80	50	88	94	100
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	39	46	60
Total liabilities	(Btmn)	93	159	54	158	35	74	80	86
Paid-up capital	(Btmn)	61,416	61,416	58,349	56,097	55,299	52,989	49,493	45,308
Total equity	(Btmn)	66,588	60,119	53,408	45,322	39,348	37,038	33,542	29,357
BVPS	(Bt)	11.50	10.39	9.23	7.83	6.80	6.40	5.80	5.07

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Core Profit	(Btmn)	4,622	4,525	4,730	2,037	875	2,920	4,540	5,995
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	4,684	4,651	4,575	2,179	733	2,952	4,539	5,987
Investing cash flow	(Btmn)	48	(18)	109	102	15	(0)	(0)	(0)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,659)	(4,694)	(4,712)	(2,252)	(799)	(2,881)	(4,533)	(5,981)
Net cash flow	(Btmn)	72	(61)	(28)	29	(50)	71	6	6

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Gross margin	(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating margin	(%)	98.3	98.2	98.5	96.8	93.4	97.9	98.7	99.0
EBITDA margin	(%)	98.3	98.2	98.5	96.8	93.4	97.9	98.7	99.0
EBIT margin	(%)	98.3	98.2	98.5	96.8	93.4	97.9	98.7	99.0
Net profit margin	(%)	89.9	(38.6)	(41.7)	(276.8)	(549.0)	20.3	22.5	29.7
ROE	(%)	6.9	7.1	8.3	4.1	2.1	7.6	12.9	19.1
ROA	(%)	6.9	7.1	8.3	4.1	2.1	7.6	12.8	19.0
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt service coverage	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Payout Ratio	(%)	109.4	(254.4)	(224.3)	(30.6)	(16.9)	100.0	100.0	100.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Farebox revenue	(Btmn)	6,821	6,963	6,814	3,715	2,388	4,676	7,224	8,723
Average fare price	(Bt/trip)	28.3	28.9	29.0	29.7	32.2	33.2	34.2	35.9
Ridership	(mn trips)	241.2	241.1	236.9	124.9	74.2	141.0	211.5	243.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Total revenue	(Btmn)	737	805	425	166	10	392	375	582
Cost of goods sold	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross profit	(Btmn)	737	805	425	166	10	392	375	582
SG&A	(Btmn)	(16)	(16)	(16)	(17)	(14)	(14)	(17)	(15)
Other income	(Btmn)	(3)	0	(2)	(2)	(2)	0	(1)	(4)
Interest expense	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	718	789	407	147	(6)	378	356	563
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)	718	789	407	147	(6)	378	356	563
Extra-ordinary items	(Btmn)	(27)	(2,966)	(5,642)	(90)	349	(250)	(6,060)	(770)
Net Profit	(Btmn)	691	(2,176)	(5,235)	57	343	128	(5,704)	(207)
EBITDA	(Btmn)	721	789	409	149	(4)	378	358	567
Core EPS	(Bt)	0.12	0.14	0.07	0.03	(0.00)	0.07	0.06	0.10
Net EPS	(Bt)	0.12	(0.38)	(0.90)	0.01	0.06	0.02	(0.99)	(0.04)

Balance Sheet

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Total current assets	(Btmn)	167	293	80	169	27	112	50	213
Total fixed assets	(Btmn)	54,159	51,075	45,395	45,025	45,470	45,509	39,330	38,595
Total assets	(Btmn)	54,329	51,369	45,479	45,197	45,500	45,623	39,383	38,810
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	97	89	158	101	61	56	35	28
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	97	89	158	101	61	56	35	28
Paid-up capital	(Btmn)	57,596	56,821	56,097	55,814	55,814	55,814	55,299	54,940
Total equity	(Btmn)	54,232	51,281	45,322	45,096	45,439	45,567	39,348	38,781
BVPS	(Bt)	9.37	8.86	7.83	7.79	7.85	7.87	6.80	6.70

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Core Profit	(Btmn)	718	789	407	147	(6)	378	356	563
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btmn)	707	690	646	(17)	74	318	358	389
Investing cash flow	(Btmn)	(692)	121	35	282	(96)	(288)	117	(33)
Financing cash flow	(Btmn)	(0)	(776)	(724)	(284)	(0)	(0)	(515)	(359)
Net cash flow	(Btmn)	15	35	(43)	(19)	(22)	30	(40)	(3)

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Gross margin	(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating margin	(%)	97.8	98.0	96.3	89.9	(41.1)	96.4	95.4	97.4
EBITDA margin	(%)	97.8	98.0	96.3	89.9	(41.1)	96.4	95.4	97.4
EBIT margin	(%)	97.8	98.0	96.3	89.9	(41.1)	96.4	95.4	97.4
Net profit margin	(%)	93.7	(270.3)	(1,233.3)	34.5	3,502.6	32.6	(1,521.4)	(35.6)
ROE	(%)	5.0	5.7	3.3	1.2	(0.1)	3.1	3.4	5.4
ROA	(%)	5.0	5.7	3.3	1.2	(0.1)	3.1	3.4	5.4
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt service coverage	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Farebox revenue	(Btmn)	1,143	1,168	851	492	334	767	795	998
Average fare price	(Bt/trip)	29.6	29.6	30.0	30.3	31.4	32.8	33.2	32.6
Ridership	(mn trips)	38.7	39.4	28.4	16.2	10.6	10.6	10.6	10.6

Figure 1: 1QFY23 results review

Unit: Btmn	1QFY22	4QFY22	1QFY23	QoQ	YoY
Farebox revenues	492	795	998	25%	103%
Total operating and maintenance costs	(326)	(420)	(416)	-1%	28%
Total income from investment	166	375	582	55%	250%
Interest income	1	1	1	-13%	17%
Total income	167	376	583	55%	250%
Fund management fee and expenses	(17)	(17)	(15)	-13%	-10%
Other expenses	(3)	(2)	(5)	123%	88%
Total expenses	(19)	(20)	(20)	3%	4%
Core profit	147	356	563	58%	282%
Gains (losses) on valuation of investments	(90)	(6,060)	(770)	-87%	756%
Net profit	57	(5,704)	(207)	-96%	na.
EPS (Bt/sh.)	0.01	(0.99)	(0.04)	-96%	na.

Key operating items

Ridership growth (YoY)	(12.2)	(15.6)	88.9
Average fare (Bt/trip)	30.3	33.2	32.6

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 15, 2022)

	Price (Bt) 15-Aug-22 (Btmn)	Mkt Cap	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F
DIF *	13.9	147,780	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	72,000	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	23,847	27.3	8.2	5.3	(57.1)	233.7	55.5	0.6	0.6	0.7	3.6	12.1	18.8	2.1	7.6	12.9	27.1	8.1	5.2
GVREIT *	9.0	7,333	10.8	10.6	10.1	2.3	2.3	5.1	0.9	0.9	0.9	8.3	8.5	8.9	8.1	8.3	8.6	12.9	12.6	12.1
CPNREIT	19.5	50,077	22.1	17.6	15.5	161.3	26.1	13.6	1.5	1.5	1.7	6.0	6.8	7.3	7.0	8.1	6.3	23.1	18.7	18.1
IMPACT	14.6	21,645	85.9	26.5	19.3	(43.6)	223.5	37.3	1.4	1.3	1.3	1.2	3.6	5.0	1.6	5.1	6.9	68.4	26.8	19.9
WHART	11.0	33,719	14.8	14.2	18.5	10.5	4.0	(23.0)	1.0	1.0	1.0	7.0	7.0	5.4	7.0	7.2	7.2	16.1	15.5	15.4
			25.9	13.9	12.6	10.6	70.4	13.1	1.0	1.0	1.0	6.2	8.0	9.1	6.0	7.5	8.4	24.1	14.6	12.9

Source: SCBS Investment Research

* SCBS estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

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

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, 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, IRPC, 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, 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, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ ประกอบด้วย

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, PPM, PPS, PR9, PREB, 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, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, BBI, 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, 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, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, 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, 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, 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.