

บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

BTS

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersBTS TB
BTS.BK

1QFY66: กำไรต่ำกว่า consensus คาด

เรายังคง tactical call สำหรับ BTS ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ปรับใหม่เป็น 13.3 บาท (จาก 13.5 บาท) เพื่อสะท้อนราคาเป้าหมายใหม่ของ BTSGIF ราคาเป้าหมายของเราจะอยู่ที่ 8.6 บาท หากไม่มีการต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียว เรายังคงคาดว่าราคาหุ้น BTS จะเคลื่อนไหว sideways อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนธุรกิจที่มีอยู่ไปเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้เพื่อให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อไปได้ การต่อสัมปทานควรจะมีผลชัดเจนมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญเพียงอย่างเดียวที่จะช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้น BTS ปรับตัวขึ้น เนื่องจากบริษัทตัดสินใจที่จะไม่ยื่นประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก

กำไร 1QFY66 (เม.ย.-มิ.ย. 2565) ต่ำกว่า consensus คาด BTS รายงานกำไรสุทธิ 1QFY66 จำนวน 536 ลบ. ลดลง 34% QoQ และ 61.2% YoY เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษที่สำคัญในไตรมาสนี้ กำไรปกติลดลง 8.8% QoQ และ 47.5% YoY ต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 39.6% กำไรปกติ 1QFY66 คิดเป็นสัดส่วน 18.9% ของประมาณการกำไรเต็มปีก่อนหน้าของเรา

รายการที่สำคัญใน 1QFY66

1) MOVE หรือธุรกิจระบบขนส่งมวลชน (68% ของรายได้): รายได้อยู่ที่ 2.7 พันลบ. ลดลง 61% YoY รายได้ที่ลดลง YoY มีสาเหตุมาจากรายได้งานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่ลดลง รวมถึงการรับรู้รายได้จากงาน E&M สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวที่ลดลงเนื่องจากอยู่ในช่วงท้ายของการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยจากรายได้ O&M ที่เพิ่มขึ้น 6.7% YoY

2) MIX หรือธุรกิจสื่อโฆษณา (28%): รายได้อยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 66.8% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการรวบรวมผลการดำเนินงานแบบเต็มไตรมาสของบริษัท แฟนสลิ้งค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (Fanslink) และธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น

กำไร 2QFY66 จะเติบโต QoQ และ YoY เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF จะเติบโต QoQ อย่างต่อเนื่อง และธุรกิจสื่อโฆษณาน่าจะปรับตัวดีขึ้นได้อีก ดังนั้นเราคาดว่ากำไร 2QFY66 ของ BTS จะเติบโตต่อเนื่อง QoQ สำหรับ YoY เราก็คาดว่ากำไรจะเติบโตจากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์

ปรับประมาณการปี FY2566 ลดลง หลังจากปรับประมาณการกำไรของ BTSGIF ลดลง เราก็ปรับประมาณการกำไรปี FY2566 ของ BTS ลดลง 4.1% โดยปัจจุบันเราคาดการณ์กำไรปี FY2566 ที่ 3.2 พันลบ. เติบโต 11.6% YoY

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ประเด็นการต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวและการชำระหนี้จาก กทม. จะยังคงเป็นตัวจำกัด upside ของราคาหุ้น โดยนับถึงปัจจุบัน ไทม์ไลน์ยังไม่มีความชัดเจน นอกจากนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ MOVE และธุรกิจ MIX ผ่านทางกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	35,128	26,056	20,963	21,973	17,394
EBITDA	(Btmn)	8,767	8,383	9,644	8,680	8,021
Core profit	(Btmn)	1,072	2,892	3,227	2,887	2,546
Reported profit	(Btmn)	4,576	3,826	3,227	2,887	2,546
Core EPS	(Bt)	0.08	0.22	0.25	0.22	0.19
DPS	(Bt)	0.31	0.31	0.37	0.33	0.29
P/E, core	(x)	104.3	38.7	34.7	38.8	44.0
EPS growth, core	(%)	(76.9)	169.6	11.6	(10.5)	(11.8)
P/BV, core	(x)	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9
ROE	(%)	1.5	3.6	3.8	3.4	3.1
Dividend yield	(%)	3.6	3.6	4.3	3.9	3.4
FCF yield	(x)	(23.7)	(33.9)	1.0	7.3	(3.0)
EV/EBIT	(x)	26.1	32.0	28.3	32.2	37.5
EBIT growth, core	(%)	33.6	(5.6)	14.5	(13.4)	(11.4)
EV/CE	(x)	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
ROCE	(%)	1.6	1.3	1.5	1.2	1.0
EV/EBITDA	(x)	23.7	28.6	25.2	27.6	30.8
EBITDA growth	(%)	26.6	(4.4)	15.0	(10.0)	(7.6)

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 16) (Bt)	8.50
Target price (Bt)	13.30
Mkt cap (Btbn)	111.92
Mkt cap (US\$mn)	3,159
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.57
Sector % SET	7.98
Shares issued (mn)	13,168
Par value (Bt)	4.00
12-m high / low (Bt)	10.2 / 8.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.63
Foreign limit / actual (%)	49 / 22
Free float (%)	59.7
Dividend policy (%)	≥ 50

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	62.04
Environmental Score	47.30
Social Score	51.36
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.6	11.4	(4.9)
Relative to SET	1.3	4.2	(21.1)

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	64.67	62.04
Environment	47.51	47.30
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	75.46	70.39
Total Water Use (thousands of cubic meters)	197.19	209.70
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.07	0.12
Total Waste (thousands of metric tonnes)	0.57	0.66
Social	59.07	51.36
Number of Employees	4,287.00	5,088.00
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	7.01	n.a.
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	13.00	12.00
Independent Directors	7.00	6.00
% Independent Directors	53.85	50.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	8.00	12.00
Board Mtg Attendance (%)	93.45	96.10

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	12,171	44,540	35,405	35,128	26,056	20,963	21,973	17,394
Cost of goods sold	(Btmn)	(8,085)	(39,498)	(29,566)	(28,674)	(20,267)	(13,612)	(15,658)	(11,731)
Gross profit	(Btmn)	4,086	5,042	5,839	6,454	5,789	7,351	6,314	5,664
SG&A	(Btmn)	(2,281)	(2,535)	(3,160)	(2,597)	(2,622)	(3,353)	(3,420)	(3,489)
Other income	(Btmn)	1,707	2,430	3,276	4,099	4,345	4,605	4,556	4,425
Interest expense	(Btmn)	(1,236)	(1,642)	(2,245)	(2,509)	(3,220)	(3,806)	(3,806)	(3,945)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,276	3,296	3,710	5,447	4,293	4,797	3,644	2,655
Corporate tax	(Btmn)	(776)	(773)	(1,478)	(1,927)	(1,214)	(1,439)	(911)	(531)
Equity a/c profits	(Btmn)	180	552	2,071	(1,664)	(131)	(75)	211	479
Minority interests	(Btmn)	(126)	(530)	336	(783)	(55)	(56)	(56)	(57)
Core profit	(Btmn)	1,553	2,545	4,640	1,072	2,892	3,227	2,887	2,546
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,862	328	3,522	3,504	934	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,416	2,873	8,162	4,576	3,826	3,227	2,887	2,546
EBITDA	(Btmn)	4,270	5,731	6,926	8,767	8,383	9,644	8,680	8,021
Core EPS	(Bt)	0.13	0.21	0.35	0.08	0.22	0.25	0.22	0.19
Net EPS	(Bt)	0.37	0.24	0.62	0.35	0.29	0.25	0.22	0.19
DPS	(Bt)	0.35	0.42	0.48	0.31	0.31	0.37	0.33	0.29

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Total current assets	(Btmn)	21,667	19,653	22,398	14,157	23,153	23,817	27,767	24,956
Total fixed assets	(Btmn)	5,939	6,669	9,844	11,121	13,993	16,893	19,811	22,755
Total assets	(Btmn)	106,258	144,398	173,100	212,076	255,867	259,744	261,858	257,236
Total loans	(Btmn)	31,740	53,418	75,798	99,483	132,307	137,000	137,000	142,000
Total current liabilities	(Btmn)	22,923	41,612	32,915	32,270	47,524	47,768	51,411	43,148
Total long-term liabilities	(Btmn)	36,971	50,477	72,940	103,768	122,215	127,015	127,135	132,256
Total liabilities	(Btmn)	59,895	92,089	105,855	136,038	169,739	174,782	178,546	175,404
Paid-up capital	(Btmn)	49,635	49,258	62,942	63,015	63,050	63,050	63,050	63,050
Total equity	(Btmn)	46,364	52,310	67,246	76,037	86,128	84,962	83,312	81,832
BVPS	(Bt)	3.40	3.27	4.18	4.57	4.71	4.62	4.49	4.38

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Core Profit	(Btmn)	1,553	2,545	4,640	1,072	2,892	3,227	2,887	2,546
Depreciation and amortization	(Btmn)	758	793	971	811	871	1,041	1,230	1,422
Operating cash flow	(Btmn)	4,577	8,864	(8,665)	12,787	(3,212)	5,097	6,792	(4,291)
Investing cash flow	(Btmn)	(13,621)	(39,044)	(23,140)	(39,306)	(34,738)	(3,936)	1,356	990
Financing cash flow	(Btmn)	3,407	24,743	31,011	27,122	38,216	245	(4,594)	917
Net cash flow	(Btmn)	(5,637)	(5,437)	(795)	603	265	1,406	3,555	(2,385)

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Gross margin	(%)	33.6	11.3	16.5	18.4	22.2	35.1	28.7	32.6
Operating margin	(%)	14.8	5.6	7.6	11.0	12.2	19.1	13.2	12.5
EBITDA margin	(%)	35.1	12.9	19.6	25.0	32.2	46.0	39.5	46.1
EBIT margin	(%)	28.9	11.1	16.8	22.6	28.8	41.0	33.9	37.9
Net profit margin	(%)	36.3	6.5	23.1	13.0	14.7	15.4	13.1	14.6
ROE	(%)	9.5	5.5	12.1	6.0	4.4	3.8	3.5	3.1
ROA	(%)	1.6	2.0	2.9	0.6	1.2	1.3	1.1	1.0
Net D/E	(x)	0.5	0.9	1.1	1.3	1.5	1.5	1.5	1.7
Interest coverage	(x)	3.5	3.5	3.1	3.5	2.6	2.5	2.3	2.0
Debt service coverage	(x)	1.7	0.5	0.6	0.8	0.3	0.4	0.3	0.3
Payout Ratio	(%)	94.6	173.2	77.4	89.2	106.7	150.0	150.0	150.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	950.0	898.0	848.0	235.0	(29.0)	584.0	908.1	1,198.9
O&M revenue	(Btmn)	1,865	2,277	3,753	5,335	6,304	6,682	6,883	7,089
Media revenue	(Btmn)	3,902	5,204	5,866	2,614	4,298	6,750	7,425	8,168

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Total revenue	(Btmn)	8,967	8,779	7,619	7,842	5,589	7,896	4,729	4,003
Cost of goods sold	(Btmn)	(7,446)	(7,169)	(5,694)	(6,270)	(4,233)	(6,406)	(3,358)	(2,632)
Gross profit	(Btmn)	1,520	1,610	1,925	1,571	1,356	1,490	1,371	1,371
SG&A	(Btmn)	(542)	(604)	(838)	(681)	(621)	(765)	(555)	(793)
Other income	(Btmn)	885	1,043	1,164	932	1,015	1,020	1,378	856
Interest expense	(Btmn)	(609)	(655)	(673)	(722)	(838)	(865)	(795)	(884)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,254	1,394	1,579	1,101	913	880	1,398	549
Corporate tax	(Btmn)	(394)	(746)	(515)	(323)	(336)	(270)	(285)	(392)
Equity a/c profits	(Btmn)	(242)	(639)	(304)	(19)	(236)	311	(187)	213
Minority interests	(Btmn)	(56)	(447)	(255)	(56)	(24)	(3)	27	(8)
Core profit	(Btmn)	562	1,386	1,166	1,002	571	603	638	47
Extra-ordinary items	(Btmn)	14	300	516	381	5	451	516	451
Net Profit	(Btmn)	576	1,686	1,682	1,383	576	1,054	1,154	497
EBITDA	(Btmn)	2,087	895	2,622	2,382	1,975	591	2,564	1,993
Core EPS	(Bt)	0.06	0.11	0.09	0.08	0.04	0.05	0.12	0.00
Net EPS	(Bt)	0.06	0.13	0.13	0.11	0.04	0.08	0.16	0.04

Balance Sheet

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Total current assets	(Btmn)	12,118	15,765	14,157	21,296	17,304	14,295	23,153	15,058
Total fixed assets	(Btmn)	9,922	14,780	11,121	11,208	13,414	13,767	13,993	14,423
Total assets	(Btmn)	185,906	205,974	212,076	225,250	228,847	243,641	255,867	253,804
Total loans	(Btmn)	85,804	95,073	99,483	105,029	115,546	125,446	132,307	132,865
Total current liabilities	(Btmn)	32,993	31,037	32,270	42,509	40,839	42,541	47,524	33,112
Total long-term liabilities	(Btmn)	90,000	101,923	103,768	106,694	111,196	121,453	122,215	132,501
Total liabilities	(Btmn)	122,994	132,960	136,038	149,202	152,035	163,994	169,739	165,613
Paid-up capital	(Btmn)	63,013	63,013	63,015	63,036	63,036	63,046	63,050	63,081
Total equity	(Btmn)	62,912	73,014	76,037	76,048	76,813	79,647	86,128	88,191
BVPS	(Bt)	3.88	4.41	4.57	4.60	4.54	4.72	4.72	4.77

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Core Profit	(Btmn)	562	1,386	1,166	1,002	571	603	638	47
Depreciation and amortization	(Btmn)	215	222	181	237	209	249	177	224
Operating cash flow	(Btmn)	(547)	12,840	(14,312)	2,019	(547)	12,840	(14,312)	2,019
Investing cash flow	(Btmn)	(3,743)	(22,099)	28,343	1,060	(5,696)	(24,870)	29,772	3,806
Financing cash flow	(Btmn)	4,817	9,927	(15,235)	491	4,817	9,927	(15,235)	491
Net cash flow	(Btmn)	527	668	(1,204)	3,570	(1,426)	(2,103)	225	6,315

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Gross margin	(%)	17.0	18.3	25.3	20.0	24.3	18.9	29.0	34.3
Operating margin	(%)	10.9	11.5	14.3	11.4	13.2	9.2	17.3	14.4
EBITDA margin	(%)	23.3	10.2	34.4	30.4	35.3	7.5	54.2	49.8
EBIT margin	(%)	20.9	7.7	32.0	27.4	31.6	4.3	50.5	44.2
Net profit margin	(%)	8.5	19.2	22.1	17.6	10.3	13.3	45.0	12.4
ROE	(%)	4.7	7.6	6.5	5.8	3.3	3.2	8.0	0.2
ROA	(%)	1.7	2.9	2.4	2.0	1.1	1.1	2.8	0.1
Net D/E	(x)	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5	1.5	1.4
Interest coverage	(x)	3.4	1.4	3.9	3.3	2.4	0.7	3.2	2.3
Debt service coverage	(x)	0.7	0.3	0.9	0.6	0.4	0.1	0.4	0.6

Main Assumptions

FY March 31	Unit	2QFY21	3QFY21	4QFY21	1QFY22	2QFY22	3QFY22	4QFY22	1QFY23
Equity income from BTSGIF	(Btmn)	108.0	130.0	21.0	(18.0)	(48.0)	30.0	7.0	46.0
O&M revenue	(Btmn)	1,300	1,334	1,548	1,557	1,557	1,529	1,657	1,662
Media revenue	(Btmn)	738	674	761	658	959	812	354	727

Figure 1: 1QFY23 results review

Unit: Btmn	1QFY22	4QFY22	1QFY23	QoQ	YoY
Total operating revenue	7,842	4,729	4,003	-15.4%	-49.0%
Cost of goods sold	(6,270)	(3,358)	(2,632)	-21.6%	-58.0%
Gross profit	1,571	1,371	1,371	0.0%	-12.7%
SG&A	(681)	(555)	(793)	42.8%	16.5%
Other income/(expense)	1,612	1,237	1,030	-16.7%	-36.1%
Interest expense	(722)	(795)	(884)	11.2%	22.5%
Pre-tax profit	1,780	1,258	723	-42.5%	-59.4%
Corporate tax	(323)	(285)	(392)	37.6%	21.6%
Equity a/c profits	(19)	(187)	213	-213.7%	-1216.3%
Minority interests	(56)	27	(8)	-129.1%	-85.8%
Net profit	1,383	812	536	-34.0%	-61.2%
EPS (Bt/sh.)	0.11	0.06	0.04	-34.0%	-61.2%
Adjusted core profit	1,020	588	536	-8.8%	-47.5%

Source: SCBS Investment Research, BTS

Figure 2: SOTP valuation

	% stake	Value (Btmn)	Per share (Bt)	Comment
Mass transit				
O&M for Green line core network	100	17,944	1.4	During 2029-2042
O&M for Green line extension Zone 1	100	11,804	0.9	
O&M for Green line extension Zone 2	100	28,402	2.2	
Pink line	75	12,258	0.9	
Yellow line	75	9,424	0.7	
O&M for Gold line Phase 1	100	1,522	0.1	
U-Tapao	35	9,230	0.7	
Two motorways projects	40	3,956	0.3	
Total mass transit		94,540	7.2	
Investment				
BTSGIF	33	11,460	0.9	Based on our TP of Bt6.0/sh.
VGI	51	25,500	1.9	Market price
U	36-48	10,809	0.8	Market price
Total investment		47,769	3.6	
Less: net debt		29,500	2.2	
Grand total		113,864		
No. of shares		13,186		
TP per share (Bt)		8.6		TP without concession extension on Green line
Potential upside				
Concession extension on Green line	100	61,319	4.7	
TP per share (Bt)		13.3		TP with concession extension on Green line

Source: SCBS Investment Research, BTS, VGI, U

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 16, 2022)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$m)	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
Guangshen Railway Co Ltd	China	1,957	n.m	85.2	85.2	23.6	112.1	0.0	0.3	0.3	0.3	n.a	1.8	1.8	-1.4	0.0	0.0	21.8	7.9	7.9
MTR Corp Ltd	Hong Kong	33,047	23.1	20.3	20.3	16.9	13.8	0.0	1.4	1.4	1.4	3.1	3.2	3.2	5.9	6.2	6.2	20.8	16.3	16.3
East Japan Railway Co	Japan	19,706	78.4	34.5	16.6	115.6	127.1	108.3	1.1	1.1	1.0	1.4	1.4	1.7	0.8	3.4	6.9	16.0	12.3	10.0
West Japan Railway Co	Japan	9,480	80.5	20.2	16.6	109.4	298.4	21.7	1.3	1.3	1.2	1.9	1.9	2.1	1.6	5.8	7.7	25.0	12.3	9.8
Bangkok Expressway & Metro PCL	Thailand	3,796	52.7	35.5	35.5	138.6	48.5	0.0	3.5	3.4	3.4	1.3	2.0	2.0	6.8	10.8	10.8	31.1	24.5	24.5
BTS Group Holdings PCL	Thailand	3,159	34.1	36.2	31.6	(18.4)	(5.6)	14.4	1.8	1.8	1.8	3.1	3.2	3.4	4.4	4.6	5.5	43.7	42.1	35.6
Average			53.7	38.6	34.3	64.3	99.1	24.1	1.6	1.5	1.5	2.2	2.3	2.4	3.0	5.1	6.2	26.4	19.2	17.4

Source: Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NHT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KID*, 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, SMT, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TACC, 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, BBI, 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, DPAIN, DTICI, 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, SEAFECO, 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, TKE, 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.