

วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์

WINNER

บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg WINNER TB
Reuters WINNER.BK

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	2.58
Target price (Bt)	2.80
Mkt cap (Btbn)	1.55
Mkt cap (US\$m)	44
Beta	M
Mkt cap (%) mai	0.30
Sector % mai	24.91
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.25
12-m high / low (Bt)	3.3 / 2.2
Avg. daily 6m (US\$m)	0.17
Foreign limit / actual (%)	49 / 0
Free float (%)	40.4
Dividend policy (%)	≥ 50

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	9.3	7.5	11.7
Relative to SET	0.3	5.2	(12.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

2Q65 ดีเกินคาด...แต่ราคาหุ้นมี Upside จำกัด

WINNER รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 26 ลบ. ดีเกินคาด โดยเติบโตเด่น 96%YoY จากฐานต่ำปีก่อนและมียอดขายรวมเพิ่มขึ้นมากตามการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวและการกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังรัฐผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ส่วน 2H65 คาดกำไรปกติจะเติบโตดีทั้ง HoH และ YoY หลังเป็น High Season ของการจับจ่ายใช้สอยและมองธุรกิจท่องเที่ยวยังฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับจากการกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ จึงคาดช่วยหนุนให้ยอดขายลูกค้ำกลุ่ม HoReca อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 2.80 บาท/หุ้น จึงคงแนะนำ "Neutral" เพื่อรับเงินปันผล โดยล่าสุดบริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.06 บาท (XD 25 ส.ค. นี้)

2Q65 กำไรเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ : WINNER รายงานกำไรสุทธิ 26 ลบ. เติบโตเด่น 96.3%YoY และ 16.5%QoQ ดีเกินคาด โดยการเติบโต YoY มาจากฐานต่ำปีก่อนและมีปัจจัยหนุนจากยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 30.3%YoY ซึ่งเป็นการเติบโตในทุกธุรกิจแบ่งเป็น ยอดขายสินค้าอาหารเพื่อบริโภคเติบโต 36%YoY, ยอดขายสินค้าอาหารเพื่ออุตสาหกรรม (สารเติมแต่ง, สารเสริมคุณสมบัติ) เติบโต 25%YoY และรายได้รับจ้างผลิตสินค้าดูแลและบำรุงผิวเติบโต 3%YoY หลังรัฐผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ต่อเนื่องทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆ กลับมา หนุนให้ยอดขายของลูกค้ำกลุ่มท่องเที่ยว สายการบิน และ HoReca ฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งช่วยหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 22.3% จาก 22.9% ใน 2Q64 หลังมีต้นทุนสินค้าสูงขึ้นตามเงินบาทที่อ่อน

ฐานะการเงินแกร่งสำหรับลงทุนและจ่ายเงินปันผล : 2Q65 WINNER ยังคงมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมี Interest bearing debt to Equity ต่ำเพียง 0.55 เท่า และเงินสดในมือ 46 ลบ. ทำให้ยังมีศักยภาพกู้ยืมเงินสูง จึงเพียงพอที่จะรองรับแผนลงทุนปีละราว 6-10 ลบ. เพื่อปรับปรุงสำนักงาน โรงงานและดูแลเครื่องจักร รวมทั้งระบบไอทีในแต่ละปี โดยที่บริษัทไม่มีแผนลงทุนขนาดใหญ่แต่อย่างใด รวมทั้งยังมีศักยภาพจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดยล่าสุดบอร์ด WINNER มีมติอนุมัติจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H65 หุ้นละ 0.06 บาท (XD 25 ส.ค. นี้)

ปรับเพิ่มประมาณการ : กำไรปกติ 1H65 คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปีซึ่งสูงเกินไปเมื่อเทียบกับ 2H65 เป็น High Season ของการจับจ่ายใช้สอยหลังเข้าสู่เทศกาลสำคัญและธุรกิจท่องเที่ยวยังฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับจากการกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ จึงคาดช่วยหนุนให้ยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อการบริโภคและเพื่ออุตสาหกรรมให้แก่ลูกค้ำกลุ่ม HoReca (สัดส่วน 50% ของรายได้) เพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยฯ อีกทั้งบริษัทยังมีแผนขยายช่องทางจัดจำหน่ายทั้งร้านค้าปลีกสมัยเก่า ร้านค้าโมเดิร์นเทรด และช่องทางออนไลน์ เพื่อขยายฐานลูกค้า รวมทั้งการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงส่งผลให้คาด 2H65 WINNER จะมีกำไรปกติเติบโตดีทั้ง HoH และ YoY ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการเพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2565 WINNER จะมีกำไรปกติ 123 ลบ. เติบโต 30%YoY

คงแนะนำ "Neutral" : แม้ปี 2565 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ดีจากฐานต่ำปีก่อนและการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยว แต่คาดการณ์การเติบโตจะชะลอลงเหลือ 5%YoY ในปี 2566 อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 2.80 บาท (อิง PER 13x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีล่าสุดของ WINNER) จึงคงแนะนำ "Neutral" เพื่อรับเงินปันผล โดย WINNER จัดเป็นหุ้นจ่ายปันผลสูง ซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้หุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 7.9%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	1,687	1,785	2,048	2,151	2,258
EBITDA	(Btmn)	157	168	200	208	216
Core profit	(Btmn)	85	95	123	129	136
Reported profit	(Btmn)	85	109	123	129	136
Core EPS	(Bt)	0.14	0.16	0.20	0.22	0.23
DPS	(Bt)	0.20	0.26	0.20	0.22	0.23
P/E, core	(x)	18.3	16.3	12.6	12.0	11.4
EPS growth, core	(%)	0.2	12.0	29.9	5.1	5.1
P/BV, core	(x)	1.7	2.3	2.1	2.1	2.1
ROE	(%)	13.7	16.7	17.5	17.7	18.5
Dividend yield	(%)	7.8	10.0	7.9	8.3	8.8
FCF yield	(%)	5.6	17.2	12.0	11.3	11.6
EV/EBIT	(x)	10.1	13.6	10.9	10.3	9.8
EBIT growth, core	(%)	5.9	8.9	23.0	4.9	4.9
EV/CE	(x)	1.7	2.5	2.3	2.3	2.3
ROCE	(%)	11.5	15.0	16.1	16.7	17.4
EV/EBITDA	(x)	7.8	10.8	8.9	8.6	8.2
EBITDA growth	(%)	9.5	7.2	18.9	4.0	4.0

Source: SCBS Investment Research

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 December 31	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	1,687	1,785	2,048	2,151	2,258
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,290)	(1,388)	(1,593)	(1,673)	(1,757)
Gross profit	(Btmn)	397	396	455	477	501
SG&A	(Btmn)	(286)	(277)	(301)	(316)	(332)
Other income/expense	(Btmn)	11	10	9	9	10
Interest expense	(Btmn)	(10)	(6)	(6)	(6)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	113	124	157	165	173
Corporate tax	(Btmn)	(28)	(32)	(35)	(36)	(38)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	3	1	1	1
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	85	95	123	129	136
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	14	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	85	109	123	129	136
EBITDA	(Btmn)	157	168	200	208	216
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.16	0.20	0.22	0.23
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.18	0.20	0.22	0.23
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.26	0.20	0.22	0.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	682	790	874	902	933
Total fixed assets	(Btmn)	499	490	474	458	442
Total assets	(Btmn)	1,181	1,280	1,348	1,360	1,375
Total loans	(Btmn)	142	284	273	263	253
Total current liabilities	(Btmn)	444	558	582	587	594
Total long-term liabilities	(Btmn)	118	40	40	41	42
Total liabilities	(Btmn)	562	598	622	628	636
Paid-up capital	(Btmn)	100	150	150	150	150
Total equity	(Btmn)	619	682	726	732	739

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	85	95	123	129	136
Depreciation and amortization	(Btmn)	35	35	36	36	36
Operating cash flow	(Btmn)	155	5	122	145	154
Investing cash flow	(Btmn)	(19)	(16)	(15)	(15)	(15)
Financing cash flow	(Btmn)	(130)	5	(91)	(133)	(139)
Net cash flow	(Btmn)	6	(6)	16	(3)	0

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	23.5	22.2	22.2	22.2	22.2
Operating margin	(%)	6.6	6.7	7.5	7.5	7.5
EBITDA margin	(%)	9.3	9.4	9.7	9.7	9.6
EBIT margin	(%)	7.2	7.3	7.9	7.9	7.9
Net profit margin	(%)	5.0	6.1	6.0	6.0	6.0
ROE	(%)	13.6	15.9	16.9	17.6	18.4
ROA	(%)	7.2	8.5	9.1	9.5	9.9
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	12.7	20.5	27.2	28.6	30.0
Debt service coverage	(x)	1.0	0.6	0.7	0.8	0.8
Payout Ratio	(%)	142.0	142.9	100.0	100.0	100.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales Growth	(%YoY)	3.3	5.8	14.8	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	17.0	15.5	14.7	14.7	14.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	389	453	524	449	507
Cost of goods sold	(Btmn)	(300)	(354)	(413)	(345)	(394)
Gross profit	(Btmn)	89	99	111	105	113
SG&A	(Btmn)	(68)	(67)	(73)	(75)	(73)
Other income/expense	(Btmn)	3	2	3	3	2
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	23	33	40	31	41
Corporate tax	(Btmn)	(7)	(8)	(10)	(7)	(9)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(1)	5	2	(1)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	15	24	35	26	30
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	14	0	0
Net Profit	(Btmn)	15	24	49	26	30
EBITDA	(Btmn)	32	43	55	43	49
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.04	0.06	0.04	0.05
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.04	0.08	0.04	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	657	763	790	799	881
Total fixed assets	(Btmn)	500	489	490	486	483
Total assets	(Btmn)	1,157	1,252	1,280	1,284	1,364
Total loans	(Btmn)	216	318	284	266	356
Total current liabilities	(Btmn)	467	626	558	537	659
Total long-term liabilities	(Btmn)	76	43	40	39	39
Total liabilities	(Btmn)	542	669	598	576	698
Paid-up capital	(Btmn)	100	100	150	150	150
Total equity	(Btmn)	615	583	682	708	666

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	15	24	35	26	30
Depreciation and amortization	(Btmn)	9	9	9	9	9
Operating cash flow	(Btmn)	6	(20)	4	48	(26)
Investing cash flow	(Btmn)	(17)	(0)	1	(1)	(9)
Financing cash flow	(Btmn)	(20)	65	(48)	(20)	17
Net cash flow	(Btmn)	(31)	45	(43)	27	(18)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	22.9	21.9	21.2	23.3	22.3
Operating margin	(%)	5.6	7.2	7.3	6.7	7.9
EBITDA margin	(%)	8.3	9.4	10.5	9.6	9.7
EBIT margin	(%)	6.4	7.6	7.9	7.2	8.3
Net profit margin	(%)	3.9	5.4	9.4	5.8	5.9
ROE	(%)	2.5	4.2	7.2	3.7	4.5
ROA	(%)	1.3	1.9	3.8	2.0	2.2
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5
Interest coverage	(x)	15.9	20.6	30.1	28.4	35.0
Debt service coverage	(x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1

Main Assumption

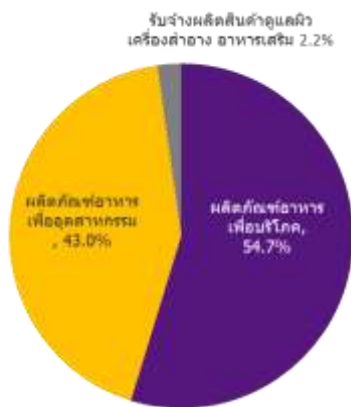
FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales Growth	(%YoY)	8.5	7.4	13.2	7.4	30.3
SG&A/Sales	(%)	17.4	14.7	13.9	16.6	14.4

Figure 1: 2Q22 Earning Results

Unit: (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%YoY	%QoQ
Total revenue	389	453	524	449	507	30.3	12.8
Cost of goods sold	(300)	(354)	(413)	(345)	(394)	31.3	14.2
Gross profit	89	99	111	105	113	26.9	8.3
SG&A	(68)	(67)	(73)	(75)	(73)	8.4	(2.0)
Other income/expense	3	2	3	3	2	(35.4)	(20.4)
Interest expense	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(23.1)	5.1
Pre-tax profit	23	33	40	31	41	75.9	30.5
Corporate tax	(7)	(8)	(10)	(7)	(9)	35.0	23.2
Equity a/c profits	(1)	(1)	5	2	(1)	41.0	(168.3)
Core profit	15	24	35	26	30	96.3	16.5
Extra-ordinary items	0	0	14	0	0		
Net Profit	15	24	49	26	30	96.3	16.5
EBITDA	32	43	55	43	49	51.6	14.1
Core EPS (Bt)	0.03	0.04	0.06	0.04	0.05	96.3	16.5
Net EPS	0.03	0.04	0.08	0.04	0.05	96.3	16.5
Financial Ratio (%)							
Gross margin	22.9	21.9	21.2	23.3	22.3	(2.6)	(4.0)
SG&A/Revenue	17.4	14.7	13.9	16.6	14.4	(16.8)	(13.1)
EBITDA margin	8.3	9.4	10.5	9.6	9.7	16.4	1.2
Net profit margin	3.9	5.4	9.4	5.8	5.9	50.7	3.2

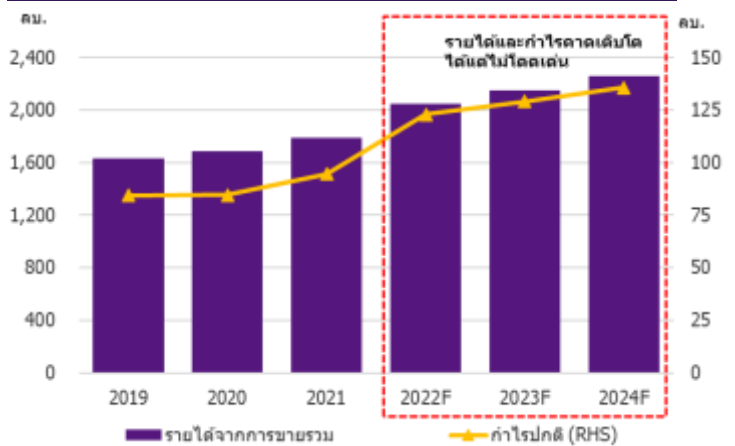
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: โครงสร้างรายได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ 1H65



Source: Company data

Figure 3: แนวโน้มและคาดการณ์กำไรของ WINNER



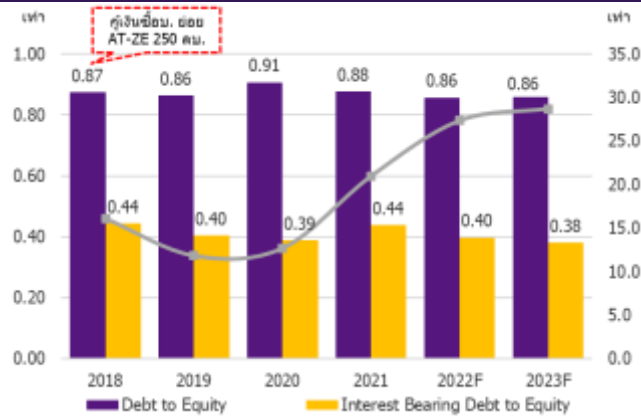
Source: Company data

Figure 4: คาดการณ์เงินปันผลจ่ายและ Div. Yield



Source: SCBS Investment Research

Figure 5: ความเสี่ยงด้านภาระหนี้สินยังอยู่ระดับต่ำ



Source: Bloomberg, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใด กับบริษัทใด 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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, 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, SMP, 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, BIT, BUCHI, 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, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, 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, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATA, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, 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, AUCTION, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, 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, TIP, TITL, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TTF, TTI, TT, 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.