

# STOCK NOTE

DATE

22 สิงหาคม 2565

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

# ONEE

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์



## ก่อนไปคิดอะไร

- เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์หลังจากการประกาศงบ 2Q65 เพื่อทราบถึงทิศทางผลประกอบการในช่วง 2H65 รวมถึงการฟื้นตัวของภาพอุตสาหกรรมโฆษณาผ่านช่องทาง TV ภายหลังจากการที่ตัวเลขเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงซึ่งกระทบในเรื่องของกำลังซื้อของผู้บริโภค ซึ่งรายได้จากโฆษณาส่วนนี้คิดเป็น 52% ของรายได้รวมใน 2Q65

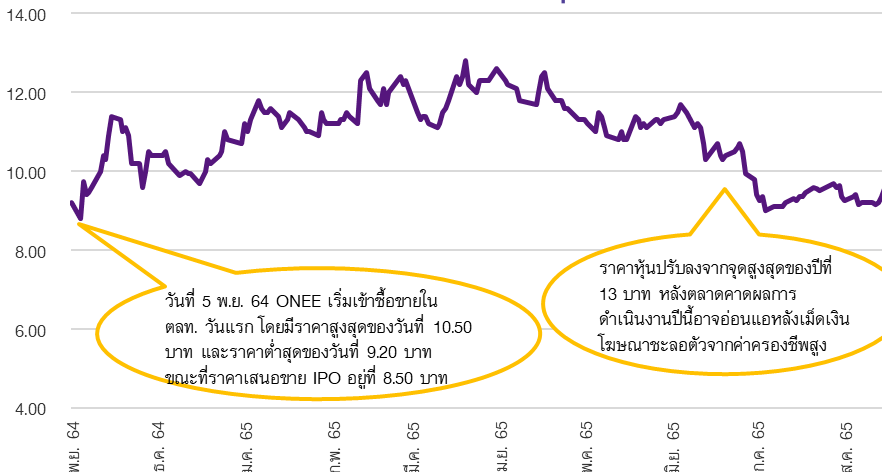
## หลังไปคิดอะไร

- ภาพรวมเม็ดเงินโฆษณาผ่านช่องทาง TV ในช่วง 1H65 ติดลบ 1% YoY จากผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจทำให้ลูกค้ายังขาดความมั่นใจในการใส่เม็ดเงินโฆษณาเข้าไป โดยผู้บริหารแจ้งว่าในช่วง 3Q65 ยังไม่เห็นสัญญาณของการฟื้นตัวเนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ โดยคาดหวังว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในช่วง 4Q65
- กลยุทธ์ของบริษัทในสถานการณ์เช่นนี้ คือ พยายามสร้าง Content ที่ดีอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่ม Rating ให้กับช่องของตัวเอง ซึ่งคาดหวังว่าพอวันที่เม็ดเงินโฆษณากลับมาบริษัทจะได้รับส่วนแบ่งจากเม็ดเงินก่อนที่ที่มากขึ้น รวมถึงมีโอกาสปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ด้วย โดยล่าสุด Rating ของ ONE ในช่วงเวลา Prime time ขึ้นมาอยู่อันดับ 2 แข่งช่อง 3 ขึ้นมาเรียบร้อยแล้ว แต่ถ้าวัด Rating แบบ All day จะอยู่ในอันดับ 3 ยังคงเป็นรองช่อง 3 แต่อย่างไรก็ตาม 70% ของรายได้โฆษณาผ่านช่องทาง TV ของบริษัทนั้นเกิดจากช่วง Prime time
- ส่วนธุรกิจอื่นๆ ปัจจุบันได้มีการคุยกับ OTT Platform อยู่ 2 ราย โดยหนึ่งในนั้น คือ Amazon prime ที่ได้มีการเซ็นต์สัญญาไว้แล้วแต่ปัจจุบันกำลังคุยในเรื่องรายละเอียดของ Project ส่วนอีกเจ้าเป็นบริษัทจากประเทศสหรัฐฯ แต่ภาพรวมของรายละเอียดนั้นยังไม่ชัดเจน โดยคาดว่าจะยังไม่เห็นในเชิงของรายได้จากส่วนนี้ที่จะเข้ามาในช่วง 2H65
- สำหรับภาพเป้าหมายทางการเงินในปีนี้ ทางผู้บริหารยังคงตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 10%YoY แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทที่พยายามจะสร้าง Content ดีๆ เพื่อเพิ่ม Rating ให้กับช่องอย่างต่อเนื่องทำให้ในเชิงของต้นทุนคาดว่าจะยังคงได้รับแรงกดดันในช่วง 2H65 ทำให้เราคาดว่ากำไรช่วง 2H65 จะใกล้เคียงกับช่วง 1H65

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นเพียง 44% ของประมาณการทั้งปี บวกกับ 2H65 ภาพกำไรมีแนวโน้มจะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ เพื่อยึดหลักระมัดระวังเราจึงมีการปรับลดประมาณการปีนี้ 15% แต่ยังคงประมาณการตั้งแต่ปี 2566 โดยภายใต้ประมาณการใหม่ค่าปี 2566 ONEE จะมีกำไรอยู่ที่ 831 ลบ. ทงตัว YoY ก่อนจะพลิกเติบโตเด่น 32%YoY ในปี 2566 จากภาพรวมเม็ดเงินโฆษณาที่คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้
- ช่วง 4 เดือนที่ผ่านมาพบราคาหุ้น ONEE ปรับตัวลดลง 26.5% ซึ่งเรามองสะท้อนภาพผลการดำเนินงานปีนี้ที่อ่อนแอไปเรียบร้อยแล้ว ขณะที่เราเชื่อว่ากลยุทธ์ของบริษัทที่สร้าง Rating กับช่องให้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจะส่งผลเชิงบวกในปีหน้า โดยเราปรับไปใช้กรอบราคาเป้าหมายปี 2566 ที่หุ้นละ 12.00-12.50 บาท (อิง PER 26-27x เทียบเท่า -1 S.D.) ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ "ทยอยซื้อเมื่ออ่อนตัว" โดยเทคนิคมีแนวโน้ม 9.45-9.30 บาท
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การฟื้นตัวของภาพเศรษฐกิจในช่วง 2H65 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเม็ดเงินโฆษณาผ่านช่องทาง TV ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 2



## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current : 9.55 Avg Cons.: 12.05 Target Range 12.00-12.50

189Day Low: 8.70 189Day High: 13.10

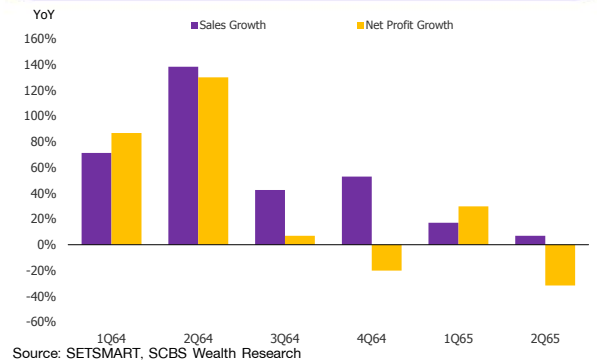
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## Sustainability / ESG Score

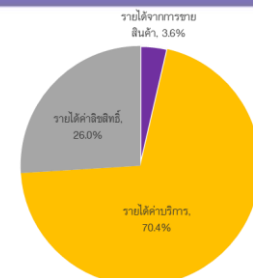
2021 Sustainability Index (THSI)	Not Included
ESG Bloomberg Score (Total)	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source Bloomberg Finance LP.

## Financial Highlight



## โครงสร้างรายได้ 1H65



Source: Company, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

กิตติสร พุดดิภัท, CFA, FRM

0-2949-1007 | kittisom.pruittipat@scb.co.th

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | natwarin.tripobsakul@scb.co.th

**ESG Disclosure Score**

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Environment</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
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
<b>Social</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
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
<b>Governance</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Size of the Board	n.a	n.a
Indep Directors	n.a	n.a
% Indep Directors	n.a	n.a
Board Duration (Years)	n.a	n.a
# Board Meetings	n.a	n.a
Board Mtg Attendance (%)	n.a	n.a

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
Total revenue	(Btmn)	1,394	1,086	1,524	1,572	1,490
Cost of goods sold	(Btmn)	(637)	(522)	(791)	(856)	(832)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>757</b>	<b>564</b>	<b>734</b>	<b>716</b>	<b>659</b>
SG&A	(Btmn)	(414)	(371)	(521)	(435)	(450)
Other income/expense	(Btmn)	19	23	22	16	46
Interest expense	(Btmn)	(37)	(35)	(19)	(7)	(3)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>325</b>	<b>181</b>	<b>216</b>	<b>290</b>	<b>252</b>
Corporate tax	(Btmn)	(62)	(12)	(13)	(41)	(73)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(1)	2	1	(0)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>262</b>	<b>168</b>	<b>205</b>	<b>250</b>	<b>179</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>262</b>	<b>168</b>	<b>205</b>	<b>250</b>	<b>179</b>
EBITDA	(Btmn)	396	250	271	334	397
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.07</b>	<b>0.09</b>	<b>0.11</b>	<b>0.08</b>
Net EPS	(Bt)	0.11	0.07	0.09	0.11	0.08

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## 2Q65 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,394	1,086	1,524	1,572	1,490	17.1	3.1
Cost of goods sold	(637)	(522)	(791)	(856)	(832)	24.5	8.2
<b>Gross profit</b>	<b>757</b>	<b>564</b>	<b>734</b>	<b>716</b>	<b>659</b>	<b>9.2</b>	<b>(2.4)</b>
SG&A	(414)	(371)	(521)	(435)	(450)	8.5	(16.4)
Other income/expense	19	23	22	16	46	(40.5)	(25.3)
Interest expense	(37)	(35)	(19)	(7)	(3)	(82.4)	(65.6)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>325</b>	<b>181</b>	<b>216</b>	<b>290</b>	<b>252</b>	<b>18.9</b>	<b>34.6</b>
Corporate tax	(62)	(12)	(13)	(41)	(73)	(19.8)	227.8
Equity a/c profits	(1)	(1)	2	1	(0)	(703.6)	(54.9)
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	(0)	(650.0)	(136.0)
<b>Core profit</b>	<b>262</b>	<b>168</b>	<b>205</b>	<b>250</b>	<b>179</b>	<b>29.7</b>	<b>21.9</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>262</b>	<b>168</b>	<b>205</b>	<b>250</b>	<b>179</b>	<b>29.7</b>	<b>21.9</b>
EBITDA	396	250	271	334	397	5.0	23.1
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.07</b>	<b>0.09</b>	<b>0.11</b>	<b>0.08</b>	<b>29.7</b>	<b>21.9</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	54.3	51.9	48.1	45.5	44.2	(6.7)	(5.4)
SG&A/Revenue	29.7	34.2	34.2	27.7	30.2	(7.3)	(18.9)
EBITDA margin	28.4	23.1	17.8	21.2	26.6	(10.3)	19.4
Net profit margin	18.8	15.5	13.5	15.9	12.0	10.8	18.2

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Total revenue	(Btmn)	3,127	5,347	5,924	6,516	7,168
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,540)	(2,637)	(3,248)	(3,510)	(3,854)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,587</b>	<b>2,710</b>	<b>2,676</b>	<b>3,006</b>	<b>3,314</b>
SG&A	(Btmn)	(925)	(1,707)	(1,777)	(1,857)	(2,014)
Other income/expense	(Btmn)	89	91	130	154	164
Interest expense	(Btmn)	(87)	(129)	(15)	(13)	(11)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>664</b>	<b>965</b>	<b>1,013</b>	<b>1,290</b>	<b>1,452</b>
Corporate tax	(Btmn)	(38)	(137)	(182)	(194)	(218)
Equity a/c profits	(Btmn)	5	0	0	2	3
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>631</b>	<b>828</b>	<b>831</b>	<b>1,098</b>	<b>1,237</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>631</b>	<b>828</b>	<b>831</b>	<b>1,098</b>	<b>1,237</b>
EBITDA	(Btmn)	856	1,236	1,173	1,458	1,627
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.33</b>	<b>0.35</b>	<b>0.35</b>	<b>0.46</b>	<b>0.52</b>
Net EPS	(Bt)	0.33	0.35	0.35	0.46	0.52
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.07</b>	<b>0.14</b>	<b>0.18</b>	<b>0.21</b>

### Balance Sheet

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Total current assets	(Btmn)	2,262	4,294	4,860	5,627	6,457
Total fixed assets	(Btmn)	5,293	5,011	5,109	5,198	5,280
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,555</b>	<b>9,305</b>	<b>9,969</b>	<b>10,825</b>	<b>11,737</b>
Total loans	(Btmn)	655	378	317	257	197
Total current liabilities	(Btmn)	2,001	2,037	2,040	2,135	2,253
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,451	423	416	411	407
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,452</b>	<b>2,460</b>	<b>2,456</b>	<b>2,546</b>	<b>2,660</b>
Paid-up capital	(Btmn)	3,810	4,763	4,763	4,763	4,763
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,102</b>	<b>6,846</b>	<b>7,513</b>	<b>8,279</b>	<b>9,077</b>

### Cash Flow Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Core Profit	(Btmn)	631	828	831	1,098	1,237
Depreciation and amortization	(Btmn)	100	142	144	153	161
Operating cash flow	(Btmn)	703	1,533	832	1,209	1,364
Investing cash flow	(Btmn)	(2,096)	(98)	(200)	(200)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	1,608	615	(234)	(400)	(506)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>215</b>	<b>2,049</b>	<b>398</b>	<b>609</b>	<b>658</b>

### Key Financial Ratios

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Gross margin	(%)	50.8	50.7	45.2	46.1	46.2
Operating margin	(%)	21.2	18.8	15.2	17.6	18.1
EBITDA margin	(%)	27.4	23.1	19.8	22.4	22.7
EBIT margin	(%)	24.0	20.5	17.4	20.0	20.4
Net profit margin	(%)	20.2	15.5	14.0	16.9	17.3
ROE	(%)	30.0	12.1	11.1	13.3	13.6
ROA	(%)	8.4	8.9	8.3	10.1	10.5
Net D/E	(x)	1.6	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage	(x)	8.7	8.5	68.0	100.0	133.0
Debt service coverage	(x)	1.2	2.4	3.5	5.4	7.8
Core PER	(x)	28.8	27.5	27.4	20.7	18.4
PBV	(x)	8.7	3.3	3.0	2.7	2.5
Payout Ratio	(%)	0.0	19.8	40.0	40.0	40.0

### Main Assumption

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565F</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>
Sales Growth	(%YoY)	16.1	71.0	10.8	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	29.6	31.9	30.0	28.5	28.1

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวีจ 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวีจ 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวีจ 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, DUSTI, 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, SMPSC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, 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, NCF, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCT<sup>2</sup>, 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.

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

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านดังกล่าว 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, BEB, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROCK, 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, DUSTI, 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, IMH, 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, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, NATION, NCF, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPSC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPVI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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 (ประกาศเจตนา)**

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, BBTI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOF, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NCF, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPI, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.