

# STOCK NOTE

DATE

1 กันยายน 2565

บมจ. ไอแอนด์ไอ กรุ๊ป

### ก่อนไปคิดอะไร

● เราได้มีการอัปเดตข้อมูลภายหลังจากประกาศเข้าซื้อกิจการ Lansing เข้ามาว่าภาพของบริษัทหลังจากนี้ภายหลังจากควบรวมจะเป็นอย่างไร รวมถึงทิศทางผลประกอบการในช่วง 2H65 ต่อเนื่องจนถึงปี 2566 รวมถึงเหตุผลในการที่ออก Warrant ในรอบนี้ว่าทำไมถึงต้องรีบออก

### หลังไปคิดอะไร

- โดยบริษัทจะมีการจัด EGM เพื่อให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติเรื่องการเข้าซื้อกิจการในวันที่ 12 ต.ค. นี้และคาดว่าจะสรุปกรรมจะเสร็จสิ้นในปลายเดือน ต.ค. หรือไม่ก็ต้นเดือน พ.ย.
- ในส่วนของ Synergy หลักที่จะเกิดขึ้นนั้นมีทั้งหมด 2 ส่วนคือ 1) เรื่องการจัดหาพนักงาน IT เนื่องจากทาง Lansing ถือว่ามีความชำนาญทางด้านนี้และเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้หลักของบริษัทกว่า 60% ของรายได้รวม โดยบริษัทมี Database ของบุคลากรทางด้าน IT กว่า 70,000 ราย ซึ่งส่วนนี้จะช่วยมาแก้ปัญหาในเรื่องการขาดแคลนบุคลากรของทาง IIG ได้ทันที 2) Lansing เองถือว่ามีผู้เชี่ยวชาญทางด้าน Software development ในอุตสาหกรรม Healthcare เป็นอย่างมากโดย Lansing ได้มีการช่วยเครือโรงพยาบาลกรุงเทพและสมิติเวชในการพัฒนาเรื่องนี้ก็จะมาช่วยต่อยอดเรื่องการทำ Digital transformation ได้ครบวงจรมากขึ้น
- ในส่วนของการออก Warrant นั้นทางผู้บริหารแจ้งว่าเป็นการเตรียมตัวสำหรับการทำ M&A เพิ่มเติมในอนาคตซึ่งคาดว่าจะมีโอกาสจะเห็นความชัดเจนในช่วงปลายปีนี้ ประกอบกับบริษัทไม่ได้ประกาศจ่ายปันผลช่วงกลางปีเลยถือว่าให้ส่วนนี้เป็นผลตอบแทนกับผู้ถือหุ้นไป
- สำหรับภาพเป้าหมายทางการเงินในปีนี้ยังคงมองกรอบรายได้ที่ 900-950 ล้านบาท โดยมีโอกาสที่จะใกล้เคียง 950 มากกว่าเนื่องจากครึ่งปีแรกทำรายได้ไปแล้ว 458 ล้านบาท และครึ่งปีหลังจะเติบโตมากกว่าครึ่งปีแรก

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ถ้าใครครึ่งปีแรกคิดเป็น 42% ของประมาณการณ์ทั้งปีที่เราทำไว้ โดยคาดว่าครึ่งปีหลังจะเติบโตขึ้น ประกอบกับรายได้ของ Lansing จะเข้ามาช่วยช่วงปลายปีคงมาช่วยได้เล็กน้อย ประกอบกับครึ่งปีหลังคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการทำดีลประมาณล้านกว่าบาท เราเลยคงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 121 ล้านบาทเติบโต 51.6% YoY
- เรามีการปรับกำไรปีหน้าเพิ่มขึ้น 14.2% เป็น 185 ล้านบาท เติบโต 52% YoY จากการที่เรานำรายได้ของ Lansing เข้ามารวมไว้ในประมาณการณ์ของเรา โดยเรามอง Organic growth ของ IIG เองเหมือนเดิมที่รายได้เติบโต 28% และมองการเติบโตของรายได้ในปี 2566 ของ Lansing ที่ 20% เช่นกัน โดย 2 ปีที่ผ่านมา (2562-2564) รายได้ของ Lansing เติบโตเฉลี่ยปีละ 32%
- ในส่วนของจำนวนหุ้นที่จะเพิ่มเข้ามาจากการออกหุ้นเพิ่มทุนมาชำระเงินการเข้าซื้อกิจการรวมถึงจำนวน Warrant ที่ออกมานั้นคิดเป็น EPS dilution ที่ 12% โดยส่วนนี้เองเรามองว่ากำไรส่วนเพิ่มที่ได้จาก Lansing สามารถ Offset ส่วนนี้ได้ทั้งหมดทำให้ในเชิง EPS (fully diluted) growth ปีหน้าเรามองเติบโตที่ 34% YoY ใกล้เคียงเดิมที่มองไว้
- ราคาเป้าหมายเราให้ที่ 55 บาทต่อหุ้น (จาก 47 บาทต่อหุ้น) หลังจากเราไปใช้ Valuation ปี 2566 อิง PE 34x เท่าแต่ราคาหุ้นปรับตัวแรงช่วงที่ผ่านมาแนะนำทยอยซื้อเมื่ออ่อนตัว
- ความเสี่ยงหลักคือเรื่อง อัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ Subscription ว่าจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังได้มากน้อยแค่ไหน



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

### มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 5



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current : 46.25    Avg Cons.: 51.72    Target Range 55.0

52 Weeks Low: 26.50    52 Weeks High: 60.00

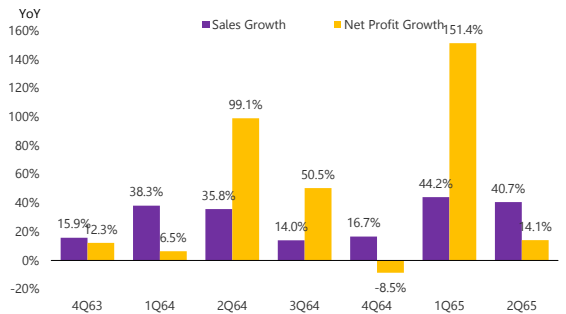
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

### 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.         |

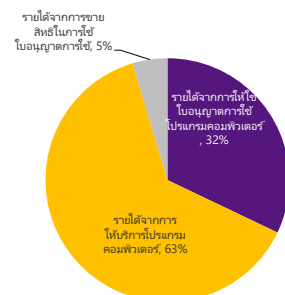
Source Bloomberg Finance L.P. as of 2021

### Financial Highlight



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

### โครงสร้างรายได้ 1H65



Source: Company, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
กิตติสร พุดดิภัท, CFA, FRM  
0-2949-1007 | kittisom.pruitipat@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. as of 2021

**Disclaimer**

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

## Financial Statement Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 2Q64        | 3Q64        | 4Q64        | 1Q65        | 2Q65        |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 166         | 172         | 195         | 219         | 233         |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (118)       | (120)       | (142)       | (161)       | (177)       |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>48</b>   | <b>52</b>   | <b>53</b>   | <b>58</b>   | <b>57</b>   |
| SG&A                  | (Btmn)        | (25)        | (23)        | (23)        | (26)        | (27)        |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 3           | 2           | 1           | 4           | 2           |
| Interest expense      | (Btmn)        | (0)         | (0)         | (0)         | (0)         | (0)         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>26</b>   | <b>31</b>   | <b>30</b>   | <b>35</b>   | <b>31</b>   |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (6)         | (7)         | (6)         | (7)         | (6)         |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | (0)         | (1)         |
| Minority interests    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | (1)         | (1)         |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>21</b>   | <b>23</b>   | <b>24</b>   | <b>27</b>   | <b>23</b>   |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | (0)         | 1           | (1)         | 0           | 0           |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>21</b>   | <b>24</b>   | <b>24</b>   | <b>27</b>   | <b>24</b>   |
| EBITDA                | (Btmn)        | 28          | 37          | 22          | 32          | 31          |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>0.21</b> | <b>0.23</b> | <b>0.24</b> | <b>0.27</b> | <b>0.23</b> |
| Net EPS               | (Bt)          | 0.21        | 0.24        | 0.24        | 0.27        | 0.24        |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## 2Q65 Earnings Reviews

| FY December 31 (Btmn)      | 2Q64         | 3Q64        | 4Q64         | 1Q65        | 2Q65        | %YoY           | %QoQ          |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|----------------|---------------|
| Total revenue              | 165.8        | 172.1       | 194.5        | 219.1       | 233.3       | 40.7           | 6.5           |
| Cost of goods sold         | (117.6)      | (119.7)     | (142.0)      | (160.9)     | (176.5)     | 50.2           | 9.8           |
| <b>Gross profit</b>        | <b>48.2</b>  | <b>52.4</b> | <b>52.6</b>  | <b>58.2</b> | <b>56.8</b> | <b>17.8</b>    | <b>(2.5)</b>  |
| SG&A                       | (24.9)       | (23.5)      | (23.2)       | (26.2)      | (27.3)      | 9.6            | 3.9           |
| Other income/expense       | 3.1          | 1.7         | 0.9          | 3.3         | 1.2         | (60.7)         | (63.5)        |
| Interest expense           | 0.0          | (0.1)       | (0.5)        | (0.4)       | (0.4)       | na.            | 22.5          |
| <b>Pre-tax profit</b>      | <b>26.4</b>  | <b>30.6</b> | <b>29.9</b>  | <b>35.0</b> | <b>30.3</b> | <b>14.6</b>    | <b>(13.4)</b> |
| Corporate tax              | (5.5)        | (7.2)       | (5.5)        | (6.9)       | (6.4)       | 15.2           | (7.3)         |
| Equity a/c profits         | 0.0          | 0.0         | 0.0          | (1.1)       | (0.6)       | na.            | (45.4)        |
| Minority interests         | <b>20.9</b>  | <b>23.3</b> | <b>24.4</b>  | <b>27.0</b> | <b>23.3</b> | <b>11.5</b>    | <b>(13.6)</b> |
| <b>Core profit</b>         | <b>(0.1)</b> | <b>1.1</b>  | <b>(0.7)</b> | <b>0.5</b>  | <b>0.4</b>  | <b>(474.5)</b> | <b>(14.9)</b> |
| Extra-ordinary items       | <b>20.8</b>  | <b>24.4</b> | <b>23.6</b>  | <b>27.5</b> | <b>23.8</b> | <b>14.1</b>    | <b>(13.6)</b> |
| <b>Net Profit</b>          | <b>28.4</b>  | <b>37.0</b> | <b>21.8</b>  | <b>32.5</b> | <b>30.7</b> | <b>8.1</b>     | <b>(5.3)</b>  |
| EBITDA                     | <b>0.21</b>  | <b>0.23</b> | <b>0.24</b>  | <b>0.27</b> | <b>0.23</b> | <b>11.5</b>    | <b>(13.6)</b> |
| <b>Core EPS (Bt)</b>       |              |             |              |             |             |                |               |
| <b>Financial Ratio (%)</b> | 29.1         | 30.4        | 27.0         | 26.6        | 24.3        | (16.3)         | (8.4)         |
| Gross margin               | 15.0         | 13.6        | 11.9         | 12.0        | 11.7        | (22.1)         | (2.4)         |
| SG&A/Revenue               | 17.2         | 21.5        | 11.2         | 14.8        | 13.2        | (23.2)         | (11.1)        |
| EBITDA margin              | 12.6         | 14.2        | 12.2         | 12.5        | 10.2        | (18.9)         | (18.9)        |
| Net profit margin          | 165.8        | 172.1       | 194.5        | 219.1       | 233.3       | 40.7           | 6.5           |

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)        | 550         | 684         | 900          | 1,450        | 1,830        |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (391)       | (493)       | (625)        | (1,015)      | (1,279)      |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>158</b>  | <b>191</b>  | <b>275</b>   | <b>434</b>   | <b>552</b>   |
| SG&A                  | (Btmn)        | (83)        | (96)        | (126)        | (206)        | (260)        |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 4           | 6           | 3            | 3            | 3            |
| Interest expense      | (Btmn)        | (0)         | (1)         | (1)          | (1)          | (1)          |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>79</b>   | <b>101</b>  | <b>152</b>   | <b>231</b>   | <b>294</b>   |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (16)        | (21)        | (30)         | (46)         | (59)         |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            |
| Minority interests    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>63</b>   | <b>80</b>   | <b>121</b>   | <b>185</b>   | <b>236</b>   |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>63</b>   | <b>80</b>   | <b>121</b>   | <b>185</b>   | <b>236</b>   |
| EBITDA                | (Btmn)        | 81          | 105         | 156          | 235          | 299          |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>0.63</b> | <b>0.80</b> | <b>1.21</b>  | <b>1.63</b>  | <b>2.07</b>  |
| Net EPS               | (Bt)          | 0.63        | 0.80        | 1.21         | 1.63         | 2.07         |
| <b>DPS</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>0.33</b> | <b>0.40</b> | <b>0.61</b>  | <b>0.81</b>  | <b>1.04</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)        | 338         | 341         | 351          | 351          | 351          |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 304         | 359         | 411          | 411          | 411          |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>642</b>  | <b>700</b>  | <b>762</b>   | <b>762</b>   | <b>762</b>   |
| Total loans                 | (Btmn)        | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 124         | 195         | 176          | 180          | 184          |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 22          | 48          | 52           | 57           | 63           |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>146</b>  | <b>243</b>  | <b>228</b>   | <b>237</b>   | <b>247</b>   |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 50          | 50          | 50           | 50           | 50           |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>488</b>  | <b>554</b>  | <b>636</b>   | <b>760</b>   | <b>904</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)        | 63          | 80          | 121          | 185          | 236          |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 2           | 4           | 4            | 4            | 4            |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 8           | 55          | 112          | 172          | 223          |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (11)        | (37)        | (6)          | (6)          | (6)          |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | 127         | (18)        | (40)         | (61)         | (92)         |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>124</b>  | <b>0</b>    | <b>66</b>    | <b>105</b>   | <b>125</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          | (%)         | 28.8        | 27.9        | 30.6         | 30.0         | 30.1         |
| Operating margin      | (%)         | 13.6        | 13.9        | 16.6         | 15.8         | 15.9         |
| EBITDA margin         | (%)         | 14.7        | 15.3        | 17.3         | 16.2         | 16.3         |
| EBIT margin           | (%)         | 14.3        | 14.8        | 16.9         | 16.0         | 16.1         |
| Net profit margin     | (%)         | 11.4        | 11.7        | 13.5         | 12.8         | 12.9         |
| ROE                   | (%)         | 12.9        | 14.4        | 19.1         | 24.3         | 26.1         |
| ROA                   | (%)         | 9.8         | 11.4        | 15.9         | 24.3         | 30.9         |
| Net D/E               | (x)         | (0.3)       | (0.3)       | (0.4)        | (0.4)        | (0.5)        |
| Interest coverage     | (x)         | N.A.        | N.A.        | N.A.         | N.A.         | N.A.         |
| Debt service coverage | (x)         | N.A.        | N.A.        | N.A.         | N.A.         | N.A.         |
| Core PER              | (x)         | 39.2        | 30.8        | 20.3         | 15.1         | 11.9         |
| PBV                   | (x)         | 5.0         | 4.4         | 3.9          | 3.2          | 2.7          |
| Payout Ratio          | (%)         | 52.6        | 50.0        | 50.0         | 50.0         | 50.0         |

### 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)      | 39.2        | 24.5        | 31.5         | 61.1         | 26.3         |
| SG&A/Sales            | (%)         | 15.2        | 14.0        | 14.0         | 14.2         | 14.2         |

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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, IRCP, 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, TIP\*, 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, TBSJ, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, 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, RCI\*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMU, 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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกาการกับตุลฉกการ เช่น การกระทาผิดเกี่ยวกับหลักทรัพ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRCP, 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, PPT, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTI, 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 (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, BIOTECH, 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, DTCT, 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, KWG, 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, POMPU, 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, THMU, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

**Explanations**

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