

2Q65: กำไรเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY

เรายังคง tactical call สำหรับ VCOM ไว้ที่ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 5.6 บาท (จาก 6.4 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง นอกจากนี้เรายังปรับ PE เป้าหมายลดลงสู่ 13.9 เท่า (จาก 16 เท่า) ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต เพื่อสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่อ่อนแอลง และเปลี่ยนมาใช้ valuation ปี 2566 ในการประเมินราคาเป้าหมายด้วย เราคาดว่ากำไร 2H65 จะอ่อนแอกว่า 1H65 เมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ขาดแคลนชิปที่เลวร้ายลง เงินบาทที่อ่อนค่าลง และโมเมนตัมธุรกิจในกลุ่มประเทศ CLM ที่ชะลอตัวลง

สรุปผลประกอบการ 2Q65 VCOM รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 35 ลบ. เพิ่มขึ้น 39% QoQ แต่ลดลง 12% YoY โดยมีรายการพิเศษเล็กน้อยใน 2Q65 หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 34 ลบ. เติบโต 42% QoQ และ 13% YoY รายได้อยู่ที่ 607 ลบ. เติบโต 65% QoQ และ 9% YoY รายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง QoQ ได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้จากโครงการขนาดใหญ่ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม โครงการนี้สร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยใน 2Q65 VCOM รายงานอัตรากำไรขั้นต้น 17.9% เทียบกับ 23.8% ใน 1Q65 และ 19.7% ใน 2Q64 ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 62 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 5% YoY โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มกำลังคน ค่าคอมมิชชั่น และค่าใช้จ่ายทางการตลาด กำไรปกติ 1H65 อยู่ที่ 59 ลบ. ลดลง 13.2% YoY คิดเป็นสัดส่วน 48% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา นอกจากนี้ VCOM ยังประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H65 ในอัตรา 0.12 บาท/หุ้น อีกด้วย

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q65 เราคาดว่ากำไร 3Q65 จะลดลง QoQ และ YoY เนื่องจากสถานการณ์การขาดแคลนชิปใน 3Q65 เลวร้ายลงเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี เราจึงเชื่อว่าการจัดส่งผลิตภัณฑ์ Oracle (~60% ของรายได้) ซึ่ง VCOM สั่งซื้อให้กับลูกค้า จะใช้เวลานานขึ้น ดังนั้นเราคาดว่า VCOM จะรับรู้รายได้ลดลง QoQ และ YoY นอกจากนี้ เงินบาทที่อ่อนค่าลงจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ cybersecurity (~30% ของรายได้) เนื่องจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงจะส่งผลทำให้ต้นทุนสูงขึ้น เพราะ VCOM ซื้อซอฟต์แวร์ด้าน cybersecurity ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โมเมนตัมของธุรกิจในกลุ่มประเทศ CLM (19% ของรายได้) ก็ชะลอตัวลง โดยมีสาเหตุมาจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

ปรับสมมติฐาน เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มธุรกิจใน 2H65 เราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2565 ลดลง 1.9% สู่ 1.9 พันลบ. (+3% YoY) และปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 21.5% สู่ 20.5% การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 15.4% สู่ 104 ลบ. (ลดลง 7.8% YoY)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัญหาอุปทานหยุดชะงักที่ยืดเยื้อและเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไร 2H65 ของ VCOM นอกจากนี้ เศรษฐกิจที่อ่อนแอในกลุ่มประเทศ CLM จะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สร้างแรงกดดันต่อแนวโน้มกำไรของบริษัท เนื่องจากสามประเทศนี้คิดเป็น 19% ของรายได้ทั้งหมด ขณะเดียวกันเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐจะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ cybersecurity

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	2,283	1,857	1,913	2,066	2,272
EBITDA	(Btmn)	152	204	175	203	230
Core profit	(Btmn)	125	113	104	124	150
Reported profit	(Btmn)	90	127	104	124	150
Core EPS	(Bt)	0.42	0.37	0.34	0.40	0.49
DPS	(Bt)	0.20	0.27	0.24	0.28	0.34
P/E, core	(x)	13.6	15.4	16.7	14.0	11.6
EPS growth, core	(%)	38.9	(11.7)	(7.8)	19.4	20.7
P/BV, core	(x)	3.8	3.1	2.8	2.6	2.4
ROE	(%)	24.7	20.2	16.0	17.2	18.7
Dividend yield	(%)	3.5	4.8	4.2	5.0	6.0
FCF yield	(%)	(6.9)	7.0	12.2	8.4	10.4
EV/EBIT	(x)	12.5	9.2	9.5	7.8	6.2
EBIT growth, core	(%)	30.8	35.6	(13.3)	15.6	17.2
EV/CE	(x)	2.7	2.1	2.3	2.1	1.9
ROCE	(%)	17.0	15.6	19.3	21.7	24.7
EV/EBITDA	(x)	10.7	7.9	8.3	6.8	5.6
EBITDA growth	(%)	31.8	34.1	(14.3)	15.9	13.2

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Sep 7) (Bt)	5.55
Target price (Bt)	5.60
Mkt cap (Btbn)	1.70
Mkt cap (US\$mn)	46

Beta	M
Mkt cap (%) mai	0.30
Sector % mai	12.58
Shares issued (mn)	307
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	9.4 / 5.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.06
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	28.2
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	(5.1)	(11.9)	(5.9)
Relative to mai	(11.4)	(14.7)	(23.4)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruittipat@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	n.a.	n.a.
Social	n.a.	n.a.
Governance	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูล และเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่ สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	1,543	1,801	1,774	2,283	1,857	1,913	2,066	2,272
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,298)	(1,527)	(1,391)	(1,868)	(1,455)	(1,521)	(1,632)	(1,784)
Gross profit	(Btmn)	245	275	383	415	402	392	433	488
SG&A	(Btmn)	(171)	(196)	(292)	(295)	(246)	(249)	(266)	(291)
Other income	(Btmn)	12	13	8	10	21	10	10	10
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(4)	(5)	(8)	(8)	(8)	(8)
Pre-tax profit	(Btmn)	84	89	95	125	169	145	169	199
Corporate tax	(Btmn)	(17)	(18)	(14)	(19)	(38)	(22)	(25)	(30)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(0)	16	2	2	2
Minority interests	(Btmn)	(13)	(13)	(15)	(16)	(21)	(21)	(22)	(22)
Core profit	(Btmn)	54	58	90	125	113	104	124	150
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(23)	(35)	14	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	54	58	67	90	127	104	124	150
EBITDA	(Btmn)	97	104	116	152	204	175	203	230
Core EPS	(Bt)	0.18	0.19	0.30	0.42	0.37	0.34	0.40	0.49
Net EPS	(Bt)	0.18	0.19	0.22	0.30	0.41	0.34	0.40	0.49
DPS	(Bt)	0.07	0.12	0.16	0.20	0.27	0.24	0.28	0.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	689	971	824	1,030	773	854	956	1,092
Total fixed assets	(Btmn)	31	31	36	27	22	20	13	10
Total assets	(Btmn)	769	1,286	1,161	1,461	1,285	1,369	1,469	1,607
Total loans	(Btmn)	0	179	0	220	54	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	333	673	551	904	550	559	585	637
Total long-term liabilities	(Btmn)	28	151	103	52	123	124	125	126
Total liabilities	(Btmn)	360	824	654	956	672	682	710	763
Paid-up capital	(Btmn)	332	332	332	332	372	372	372	372
Total equity	(Btmn)	409	462	507	505	613	686	759	844
BVPS	(Bt)	1.23	1.37	1.47	1.50	1.83	2.00	2.16	2.37

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	54	58	90	125	113	104	124	150
Depreciation and amortization	(Btmn)	11	13	16	22	28	22	26	22
Operating cash flow	(Btmn)	41	(130)	378	83	119	240	174	208
Investing cash flow	(Btmn)	(70)	(127)	(88)	(201)	3	(28)	(28)	(28)
Financing cash flow	(Btmn)	222	160	(216)	142	(236)	(106)	(73)	(87)
Net cash flow	(Btmn)	194	(98)	74	24	(115)	107	74	94

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	15.9	15.3	21.6	18.2	21.7	20.5	21.0	21.5
Operating margin	(%)	4.8	4.4	5.2	5.3	8.4	7.5	8.1	8.7
EBITDA margin	(%)	6.3	5.8	6.5	6.7	11.0	9.2	9.8	10.1
EBIT margin	(%)	5.6	5.1	5.6	5.7	9.5	8.0	8.6	9.1
Net profit margin	(%)	3.5	3.2	3.8	3.9	6.8	5.4	6.0	6.6
ROE	(%)	13.3	12.6	13.2	17.8	20.6	15.2	16.4	17.8
ROA	(%)	8.4	5.7	5.5	6.8	9.2	7.8	8.7	9.7
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	61.8	44.3	25.9	30.2	26.5	21.9	25.4	28.7
Debt service coverage	(%)	61.8	0.6	25.9	0.7	3.3	21.9	25.4	28.7
Payout Ratio	(%)	35.9	61.6	71.9	66.9	65.5	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales revenue	(Btmn)	1,142	1,315	1,135	1,690	1,226	1,262	1,363	1,500
Service revenue	(Btmn)	401	486	639	594	631	650	702	773
SG&A/Sales	(%)	11.1	10.9	16.4	12.9	13.3	13.0	12.9	12.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	549	457	425	557	526	350	369	607
Cost of goods sold	(Btmn)	(444)	(369)	(331)	(447)	(413)	(264)	(281)	(499)
Gross profit	(Btmn)	106	88	93	110	113	85	88	109
SG&A	(Btmn)	(70)	(94)	(57)	(59)	(74)	(56)	(58)	(62)
Other income	(Btmn)	3	3	6	2	7	5	6	4
Interest expense	(Btmn)	(1)	(2)	(2)	(1)	(3)	(2)	(2)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	38	(4)	40	52	44	32	34	49
Corporate tax	(Btmn)	(8)	4	(7)	(9)	(8)	(14)	(5)	(9)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(0)	(0)	1	2	14	1	0
Minority interests	(Btmn)	(6)	(2)	(4)	(4)	(7)	(6)	(6)	(6)
Core profit	(Btmn)	23	32	28	40	31	13	24	34
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(35)	(0)	0	(0)	14	1	0
Net Profit	(Btmn)	23	(3)	28	40	31	27	25	35
EBITDA	(Btmn)	44	5	50	60	54	40	42	57
Core EPS	(Bt)	0.08	0.11	0.09	0.13	0.10	0.04	0.08	0.11
Net EPS	(Bt)	0.08	(0.01)	0.09	0.13	0.10	0.09	0.08	0.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	956	1,030	735	927	813	773	786	908
Total fixed assets	(Btmn)	49	67	63	60	57	52	55	60
Total assets	(Btmn)	1,352	1,461	1,152	1,350	1,323	1,285	1,289	1,438
Total loans	(Btmn)	200	220	119	127	150	54	34	116
Total current liabilities	(Btmn)	806	904	561	729	618	550	516	670
Total long-term liabilities	(Btmn)	39	52	52	52	127	123	129	156
Total liabilities	(Btmn)	845	956	613	781	745	672	645	826
Paid-up capital	(Btmn)	332	332	332	372	372	372	372	372
Total equity	(Btmn)	507	505	539	568	579	613	643	612
BVPS	(Bt)	1.52	1.50	1.60	1.73	1.74	1.83	1.91	1.87

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	23	32	28	40	31	13	24	34
Depreciation and amortization	(Btmn)	5	7	8	7	7	6	6	6
Operating cash flow	(Btmn)	(20)	12	63	(78)	57	76	104	(115)
Investing cash flow	(Btmn)	135	41	(45)	15	25	(43)	44	75
Financing cash flow	(Btmn)	(50)	(53)	(50)	(35)	(49)	(51)	(52)	(72)
Net cash flow	(Btmn)	64	0	(32)	(97)	32	(18)	95	(113)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	19.2	19.3	22.0	19.7	21.6	24.4	23.8	17.9
Operating margin	(%)	6.5	(1.2)	8.5	9.1	7.6	8.5	8.2	7.7
EBITDA margin	(%)	7.9	1.0	11.8	10.8	10.3	11.4	11.4	9.4
EBIT margin	(%)	7.1	(0.5)	9.9	9.5	9.0	9.8	9.7	8.4
Net profit margin	(%)	4.3	(0.7)	6.7	7.1	5.9	7.8	6.8	5.7
ROE	(%)	18.7	25.3	22.8	29.4	23.1	9.6	16.4	23.3
ROA	(%)	8.0	9.7	9.4	11.6	9.4	3.9	7.9	9.9
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	42.9	2.5	28.2	62.5	19.8	17.7	22.9	26.6
Debt service coverage	(%)	0.9	0.1	1.6	1.8	1.3	2.6	4.1	1.8

Figure 1: 2Q22 results review

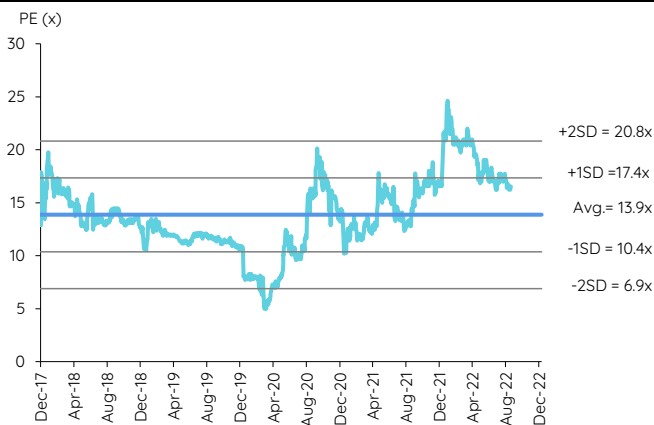
Unit: Btmn	2Q21	1Q22	2Q22	QoQ	YoY
Sales and service income	557	369	607	65%	9%
Cost of goods sold	(447)	(281)	(499)	77%	12%
Gross profit	110	88	109	24%	-1%
SG&A	(59)	(58)	(62)	7%	5%
Operating profit	51	30	47	55%	-8%
Other income/(expense)	3	7	5	-34%	58%
EBIT	54	37	51	38%	-4%
Interest expense	(1)	(2)	(2)	17%	123%
EBT	53	35	49	40%	-7%
Tax expense	(9)	(5)	(9)	61%	0%
Minority interests	(4)	(6)	(6)	9%	38%
Extra items	0	1	0	-47%	437%
Net profit	40	25	35	39%	-12%
EPS (Bt/sh.)	0.13	0.08	0.12	39%	-12%
Adjusted core profit	40	24	34	42%	-13%

Ratio analysis

Gross margin (%)	19.7	23.8	17.9
Operating margin (%)	9.1	8.2	7.7
Net margin (%)	7.1	6.8	5.7

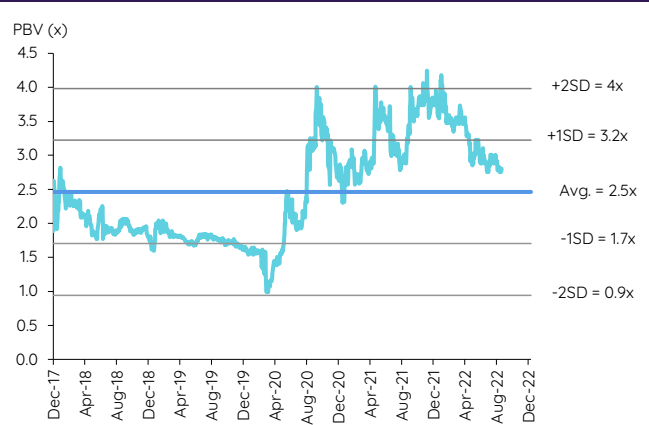
Source: InnovestX Research, VCOM

Figure 2: PE Band



Source: InnovestX Research

Figure 3: PBV Band



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, IIL, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFH, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NPD, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTPEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SMART, 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, TEAM, 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, 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, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRIPT, 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, 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. InnovestX 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น กรมสรรพากรหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ กรุณาแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, LHFH, 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, PAF, PATO, 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, PTPEP, 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, TVD, 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, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUJ, 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, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRIAN, 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.