

โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น DTAC

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg DTAC.TB
Reuters DTAC.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

3Q65: กำไรต่ำกว่าคาด

เรายังคง tactical call สำหรับ DTAC ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 41 บาท (ราคาเป้าหมายของเรายังไม่รวม synergy ที่อาจเกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการ) ทั้งนี้แม้กำไร 3Q65 อ่อนแอ และคาดว่ากำไร 4Q65 จะอ่อนแอลง แต่ผลกระทบต่อราคาหุ้นจะมีจำกัด เนื่องจากราคา tender offer ที่ 47.76 บาท/หุ้น จะช่วยจำกัด downside

กำไร 3Q65 ต่ำกว่า consensus คาดอย่างมาก DTAC รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 486 ลบ. ลดลง 51.5% QoQ และ 41.6% YoY บริษัทบันทึกรายการพิเศษเพียงเล็กน้อยใน 3Q65 ดังนั้นกำไรสุทธิจึงมีจำนวนใกล้เคียงกับกำไรปกติ กำไรออกมาต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 31% ความผิดหวังที่สำคัญ คือ รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด กำไรปกติ 9M65 คิดเป็นสัดส่วน 65% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา

รายได้จากการให้บริการตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน DTAC รายงานรายได้จากการให้บริการไม่รวมค่า IC จำนวน 1.39 หมื่นลบ. ทรงตัว QoQ แต่ลดลง 0.3% YoY ทั้งนี้ประเทศไทยเห็นการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวและแรงงานต่างด้าวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการยกเลิกมาตรการทางด้านการเดินทางระหว่างประเทศตั้งแต่เดือนมิ.ย. แต่การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงอ่อนแอและการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจโทรคมนาคมยังคงมีความเข้มข้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นใน blended ARPU ของ DTAC ซึ่งลดลง 3.3% QoQ และ 7.7% YoY สู่ 222 บาท/เลขหมาย/เดือน จำนวนผู้ใช้บริการใหม่สุทธิแข็งแกร่งที่ 775 พันเลขหมาย แต่ได้แรงหนุนส่วนใหญ่จากลูกค้าระบบเติมเงินซึ่งเพิ่มขึ้น 833 พันเลขหมาย ในขณะที่ลูกค้าระบบรายเดือนลดลง 58 พันเลขหมาย รายได้จากการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์อยู่ที่ 2.0 พันลบ. ลดลง 1.5% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 73.3% YoY โดยการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY ได้แรงหนุนจากฐานต่ำของปีก่อน (คือกดาวน) และการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ใน 3Q65 ซึ่งเร็วกว่ากำหนดการปกติ อย่างไรก็ตาม การเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่เร็วกว่ากำหนดการปกติ ส่งผลทำให้ขาดทุนจากการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เพิ่มขึ้น 4.8% QoQ และ 20.6% YoY สู่ 462 ลบ. ต้นทุนการให้บริการเติบโต 1.8% QoQ และ 3.0% YoY สู่ 7.3 พันลบ. โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 4.3% QoQ และ 6.5% YoY สู่ 3 พันลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้จ่ายด้านการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพและการมุ่งเน้นการนำดิจิทัลมาปรับใช้งาน

คาดการณ์กำไร 4Q65 ลดลง QoQ และ YoY กำไรที่ลดลง YoY จะสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้นในช่วงไฮซีซั่น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ จะมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการ และเราไม่คิดว่ารายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่จะปรับตัวดีขึ้น

ประเด็นสำคัญจากการประชุมทางโทรศัพท์ DTAC จัดประชุมทางโทรศัพท์หลังจากประกาศผลประกอบการ 3Q65 คำถามสำคัญอยู่ที่แนวโน้มธุรกิจ 4Q65 และ synergy ที่คาดว่าจะได้รับภายหลังควบรวมกิจการ ผู้บริหารกล่าวว่าการแข่งขันใน 4Q65 ทรงตัวจาก 3Q65 บริษัทไม่ได้ให้ความเห็นใดๆ เกี่ยวกับการควบรวมกิจการ เนื่องจากยังอยู่ระหว่างดำเนินการ เมื่ออิงกับข้อมูลจากหนังสือพิมพ์ synergy ด้านต้นทุนในระยะสั้นดูเป็นเรื่องที่ท้าทาย เนื่องจาก TRUE และ DTAC จะต้องคงแบรนด์การให้บริการแยกจากกันเป็นระยะเวลา 3 ปี (สะท้อนถึงการทำแคมเปญการตลาดแยกจากกัน และการแยกศูนย์บริการออกจากกัน) และไม่มีารลดจำนวนระบบสื่อสารสัญญาณ (cell sites)

ความเสี่ยงและความกังวล ยังมีหลายฝ่ายที่ไม่เห็นด้วยกับการที่ กสทช. มีมติเห็นชอบการควบรวมกิจการ TRUE-DTAC ดังนั้นจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นด้านกฎหมาย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	66,973	66,671	66,109	66,865	67,635
EBITDA	(Btmn)	27,763	27,776	25,732	25,545	27,362
Core profit	(Btmn)	4,777	3,499	2,819	4,204	5,160
Reported profit	(Btmn)	5,107	3,356	2,819	4,204	5,160
Core EPS	(Bt)	2.02	1.48	1.19	1.78	2.18
DPS	(Bt)	2.99	2.10	1.19	1.78	2.18
P/E, core	(x)	22.8	31.1	38.6	25.9	21.1
EPS growth, core	(%)	(13.2)	(26.8)	(19.4)	49.1	22.7
P/BV, core	(x)	4.5	5.4	5.7	5.5	5.4
ROE	(%)	19.4	15.7	14.4	21.6	25.8
Dividend yield	(%)	6.5	4.6	2.6	3.9	4.7
FCF yield	(%)	(1.3)	(0.4)	7.6	3.4	3.8
EV/EBIT	(x)	6.5	6.8	7.3	7.5	6.9
EBIT growth, core	(%)	0.8	1.3	(9.3)	(3.1)	8.5
EV/CE	(x)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
ROCE	(%)	(2.1)	(5.0)	(5.5)	(4.1)	(3.6)
EV/EBITDA	(x)	5.6	5.9	6.2	6.3	5.9
EBITDA growth	(%)	(1.2)	0.0	(7.4)	(0.7)	7.1

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	46.00
Target price (Bt)	41.00
Mkt cap (Btbn)	108.92
Mkt cap (US\$m)	2,853

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.56
Sector % SET	8.05
Shares issued (mn)	2,368
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	51.5 / 34.5
Avg. daily 6m (US\$m)	8.61
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	29.3
Dividend policy (%)	≥50

2022 Sustainability/2021 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	1.7	2.8	15.7
Relative to SET	5.1	0.3	19.5

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พงศ์ภิทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisom.pruitipat@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	45.29	n.a.
Environment	27.85	n.a.
Total GHG Emissions	n.a.	473.80
Total Water Use	n.a.	n.a.
Hazardous Waste	n.a.	n.a.
Total Waste	0.06	0.13
Social	26.78	n.a.
Number of Employees	3,238.00	2,739.00
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	n.a.	n.a.
Governance	81.10	n.a.
Size of the Board	10.00	10.00
Indep Directors	4.00	4.00
% Indep Directors	40.00	40.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	12.00	7.00
Board Mtg Attendance	84.16	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับ การเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	77,456	72,988	71,961	66,973	66,671	66,109	66,865	67,635
Cost of goods sold	(Btmn)	(59,529)	(57,280)	(56,114)	(55,973)	(60,787)	(60,352)	(59,221)	(59,030)
Gross profit	(Btmn)	17,928	15,708	15,847	11,000	5,884	5,757	7,645	8,606
SG&A	(Btmn)	(15,308)	(22,709)	(15,362)	(14,409)	(13,745)	(14,213)	(14,376)	(14,542)
Other income	(Btmn)	1,284	2,552	9,267	11,910	14,787	14,929	15,094	15,243
Interest expense	(Btmn)	(1,557)	(1,351)	(3,269)	(2,859)	(2,830)	(3,150)	(3,100)	(2,850)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,346	(5,800)	6,483	5,642	4,097	3,323	5,262	6,457
Corporate tax	(Btmn)	(218)	1,431	(969)	(853)	(592)	(498)	(1,052)	(1,291)
Equity a/c profits	(Btmn)	(7)	(12)	(9)	(12)	(5)	(5)	(6)	(6)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,121	(4,382)	5,506	4,777	3,499	2,819	4,204	5,160
Extra-ordinary items	(Btmn)	(6)	13	(84)	330	(143)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,115	(4,369)	5,422	5,107	3,356	2,819	4,204	5,160
EBITDA	(Btmn)	29,280	19,507	28,091	27,763	27,776	25,732	25,545	27,362
Core EPS	(Bt)	0.90	(1.85)	2.33	2.02	1.48	1.19	1.78	2.18
Net EPS	(Bt)	0.89	(1.85)	2.29	2.16	1.42	1.19	1.78	2.18
DPS	(Bt)	0.24	1.01	2.87	2.99	2.10	1.19	1.78	2.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	39,215	28,517	22,596	21,722	19,727	27,875	27,813	22,873
Total fixed assets	(Btmn)	66,978	108,073	104,129	113,452	110,808	109,812	109,879	109,073
Total assets	(Btmn)	114,501	150,958	167,339	174,280	164,315	171,803	172,146	166,743
Total loans	(Btmn)	49,015	47,000	49,000	54,126	59,104	63,000	62,000	57,000
Total current liabilities	(Btmn)	36,438	53,208	60,181	48,426	47,096	51,279	45,466	44,116
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,827	75,820	82,192	101,539	97,051	101,432	106,897	102,366
Total liabilities	(Btmn)	85,266	129,028	142,372	149,965	144,147	152,712	152,362	146,482
Paid-up capital	(Btmn)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	(Btmn)	29,235	21,930	24,966	24,315	20,167	19,091	19,783	20,261
BVPS	(Bt)	12.35	9.26	10.54	10.27	8.52	8.06	8.36	8.56

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,121	(4,382)	5,506	4,777	3,499	2,819	4,204	5,160
Depreciation and amortization	(Btmn)	25,594	24,197	18,396	19,288	20,862	19,265	17,204	18,075
Operating cash flow	(Btmn)	25,543	28,813	27,086	23,009	22,588	29,047	23,262	23,553
Investing cash flow	(Btmn)	(18,113)	(35,802)	(31,263)	(24,474)	(22,988)	(20,823)	(19,612)	(19,412)
Financing cash flow	(Btmn)	324	(4,968)	(1,385)	(416)	(2,672)	0	(4,512)	(9,682)
Net cash flow	(Btmn)	7,754	(11,957)	(5,562)	(1,881)	(3,072)	8,225	(861)	(5,541)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	23.1	21.5	22.0	16.4	8.8	8.7	11.4	12.7
Operating margin	(%)	3.4	(9.6)	0.7	(5.1)	(11.8)	(12.8)	(10.1)	(8.8)
EBITDA margin	(%)	37.8	26.7	39.0	41.5	41.7	38.9	38.2	40.5
EBIT margin	(%)	35.5	26.8	33.1	35.9	36.5	33.4	32.0	34.3
Net profit margin	(%)	2.7	(6.0)	7.5	7.6	5.0	4.3	6.3	7.6
ROE	(%)	7.2	(19.9)	21.7	21.0	16.6	14.8	21.3	25.5
ROA	(%)	1.8	(3.3)	3.5	2.8	2.1	1.7	2.4	3.0
Net D/E	(%)	0.8	1.5	1.6	2.0	2.8	2.7	2.6	2.5
Interest coverage	(%)	18.8	14.4	8.6	9.7	9.8	8.2	8.2	9.6
Debt service coverage	(%)	8.2	1.8	1.5	3.0	2.6	2.3	5.0	5.6
Payout Ratio	(%)	26.9	(54.7)	125.3	138.6	148.2	100.0	100.0	100.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Service revenue ex. IC	(Btmn)	64,821	63,016	61,231	58,413	56,401	55,928	56,771	57,628
Handset margin	(%)	(30.5)	(26.5)	(22.2)	(27.1)	(20.0)	(20.0)	(10.0)	(10.0)

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btmn)	17,104	16,935	16,350	15,522	17,863	16,384	16,275	16,244
Cost of goods sold	(Btmn)	(15,452)	(15,310)	(14,307)	(14,231)	(16,939)	(15,378)	(14,131)	(15,596)
Gross profit	(Btmn)	1,652	1,625	2,044	1,292	923	1,006	2,144	648
SG&A	(Btmn)	(4,161)	(3,347)	(3,306)	(3,274)	(3,817)	(3,182)	(3,899)	(3,060)
Other income	(Btmn)	3,425	3,599	3,734	3,714	3,740	3,752	3,692	3,794
Interest expense	(Btmn)	(664)	(687)	(699)	(729)	(714)	(663)	(687)	(759)
Pre-tax profit	(Btmn)	253	1,190	1,772	1,002	132	913	1,250	623
Corporate tax	(Btmn)	36	(135)	(315)	(163)	21	(174)	(250)	(112)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	286	1,053	1,456	838	152	738	999	509
Extra-ordinary items	(Btmn)	(5)	(231)	74	(6)	19	(12)	5	(21)
Net Profit	(Btmn)	281	822	1,531	832	171	726	1,004	488
EBITDA	(Btmn)	3,525	6,997	7,598	6,994	6,199	6,748	7,273	6,882
Core EPS	(Bt)	0.12	0.44	0.62	0.35	0.06	0.31	0.42	0.21
Net EPS	(Bt)	0.12	0.35	0.65	0.35	0.07	0.31	0.42	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btmn)	21,722	22,330	22,481	20,441	19,727	22,129	20,516	22,053
Total fixed assets	(Btmn)	113,452	112,830	112,388	111,680	110,808	110,692	109,102	106,547
Total assets	(Btmn)	174,280	174,557	173,003	169,196	164,315	164,830	159,760	157,189
Total loans	(Btmn)	54,126	54,239	57,831	56,752	59,104	61,254	61,697	62,090
Total current liabilities	(Btmn)	48,426	53,215	52,823	47,780	47,096	49,233	47,190	43,123
Total long-term liabilities	(Btmn)	101,539	101,224	98,531	101,421	97,051	97,189	93,159	96,180
Total liabilities	(Btmn)	149,965	154,439	151,354	149,201	144,147	146,422	140,348	139,302
Paid-up capital	(Btmn)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	(Btmn)	24,315	20,118	21,649	19,995	20,167	18,408	19,412	17,887
BVPS	(Bt)	10.27	8.50	9.14	8.44	8.52	7.77	8.20	7.55

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core Profit	(Btmn)	286	1,053	1,456	838	152	738	999	509
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,693	5,120	5,127	5,263	5,353	5,171	5,336	5,500
Operating cash flow	(Btmn)	7,723	10,607	1,574	7,254	3,153	8,173	1,338	6,326
Investing cash flow	(Btmn)	(6,247)	(10,446)	(4,944)	(7,477)	(122)	9,388	(3,343)	(4,847)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,751)	111	3,584	(1,084)	(5,282)	(15,510)	444	384
Net cash flow	(Btmn)	(3,275)	272	214	(1,307)	(2,251)	2,051	(1,561)	1,864

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	9.7	9.6	12.5	8.3	5.2	6.1	13.2	4.0
Operating margin	(%)	(14.7)	(10.2)	(7.7)	(12.8)	(16.2)	(13.3)	(10.8)	(14.9)
EBITDA margin	(%)	20.6	41.3	46.5	45.1	34.7	41.2	44.7	42.4
EBIT margin	(%)	16.9	36.5	40.3	39.3	30.8	36.1	38.9	37.0
Net profit margin	(%)	1.6	4.9	9.4	5.4	1.0	4.4	6.2	3.0
ROE	(%)	4.6	19.6	25.2	15.2	2.7	15.3	19.5	10.7
ROA	(%)	0.7	2.5	3.5	2.0	0.4	1.7	2.4	1.2
Net D/E	(%)	2.0	2.4	2.3	2.5	2.8	3.0	3.0	3.1
Interest coverage	(%)	5.3	10.2	10.9	9.6	8.7	10.2	10.6	9.1
Debt service coverage	(%)	1.5	2.9	2.0	2.8	2.3	2.5	2.0	2.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Service revenue ex. IC	(Btmn)	14,082	14,150	14,280	13,978	13,993	13,795	13,922	13,930
Handset margin	(%)	(26.9)	(18.9)	(13.3)	(32.5)	(19.7)	(24.2)	(21.3)	(22.6)

Figure 1: 3Q22 results review

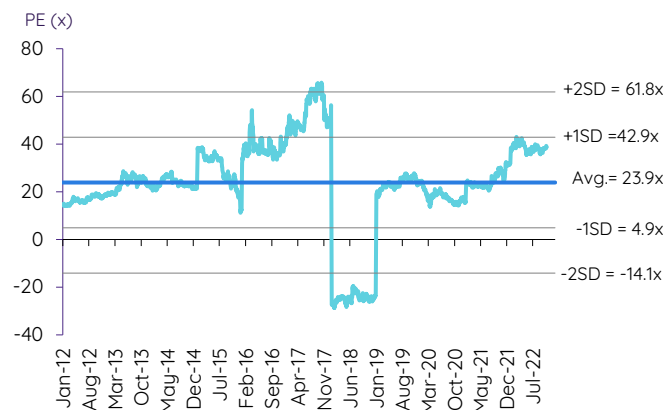
Unit: (Btmn)	3Q21	2Q22	3Q22	y-o-y	q-o-q
Service revenue ex. IC	13,978	13,922	13,930	-0.3%	0.1%
IC revenue	367	282	274	-25.3%	-2.8%
Handset revenue	1,177	2,072	2,040	73.3%	-1.5%
Total revenue	15,522	16,276	16,244	4.7%	-0.2%
Cost of services	(7,046)	(7,126)	(7,256)	3.0%	1.8%
Depreciation & Amortisation	(5,263)	(5,336)	(5,500)	4.5%	3.1%
IC cost	(362)	(305)	(338)	-6.6%	10.8%
Handset cost	(1,560)	(2,513)	(2,502)	60.4%	-0.4%
Total costs	(14,231)	(15,280)	(15,596)	9.6%	2.1%
Gross profit	1,292	996	648	-49.8%	-34.9%
SG&A	(3,274)	(3,199)	(3,060)	-6.5%	-4.3%
Operating profit	(1,982)	(2,203)	(2,412)	21.7%	9.5%
Other income	3,714	3,692	3,794	2.2%	2.8%
Equity income	(1)	(2)	(2)	9.4%	4.9%
EBIT	1,731	1,488	1,381	-20.2%	-7.2%
Interest expense	(729)	(687)	(759)	4.1%	10.5%
EBT	1,002	801	622	-38.0%	-22.3%
Income tax	(163)	(250)	(112)	-31.1%	-54.9%
Minority interests	0	0	0	na.	na.
Extra items	(6)	454	(22)	290.7%	-104.9%
Net income	832	1,004	486	-41.6%	-51.5%
EPS (Bt)	0.35	0.42	0.21	-41.6%	-51.5%
Adjusted core profit	696	532	486	-30.2%	-8.5%

Ratio analysis and Operating stats

EBITDA margin (%)	45.1	41.9	42.4
SGA/Total revenue (%)	21.1	19.7	18.8
Reg. fee/service revenue (%)	3.0	-3.3	4.1
Net profit margin (%)	5.4	6.2	3.0
Net adds ('000)	26	412	775

Source: InnovestX Research, DTAC

Figure 2: PE Band



Source: InnovestX Research

Figure 3: EV/EBITDA Band



Source: InnovestX Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Oct 21, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
ADVANC	Outperform	187.00	235.0	30.0	20.2	19.6	17.7	0	3	11	6.8	6.4	6.0	35	34	35	4.1	4.3	4.8	6.8	6.6	6.2
DTAC	Neutral	46.00	41.0	(8.3)	31.1	38.6	25.9	(27)	(19)	49	5.4	5.7	5.5	16	14	22	4.6	2.6	3.9	5.9	6.2	6.3
TRUE	Neutral	5.00	3.7	(26.0)	n.m.	n.m.	n.m.	(9)	(5)	80	2.0	2.2	2.2	(3)	(3)	(1)	1.4	0.0	0.0	6.4	5.9	5.5
Average					25.6	29.1	21.8	(12)	(7)	47	4.7	4.8	4.6	16	15	19	3.4	2.3	2.9	6.4	6.2	6.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีารเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ทั้งนี้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอคซีที เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

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, 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, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDD, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, 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, 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, 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. 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการตามกฎเกณฑ์การ เช่น การระมัดระวังกันกิจกรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการชี้ชื้อบุคคล CGR ควรระมัดระวังตัวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTW, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAFCO, 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, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TRG, 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 (ประกาศเจตนา)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHA, ALUCON, AMAR, AMARIN, AM, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, 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, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTOW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, ECL, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTD, PACE, PACO, PAF, PCC, 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, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHIR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITTE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TST, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.