

โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

CENTEL

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CENTEL.TB
Reuters CENTEL.BK



เดบิตต่ำ แต่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

ในกลุ่มผู้ประกอบการโรงแรม เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไรเดบิตต่ำสุดที่ 10% YoY ในปี 2563 เพราะถูกจัดรั้งโดยต้นทุนค่าเช่าที่สูงขึ้นที่ **เซ็นทารา แกรนด์ รีสอร์ท แอนด์ วิลล่า หัวหิน** และการปรับปรุงใหญ่โรงแรมที่สมุย อย่างไรก็ตาม valuation ระดับต่ำน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของราคาหุ้น: ราคาหุ้น CENTEL ปรับตัวลดลงมาแล้ว 15% YTD สู่ระดับใกล้กับจุดต่ำสุดในรอบ 4 ปี ปัจจุบันระดับราคาหุ้น คือ การต่อสัญญาเช่าโรงแรมที่หัวหินซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 1H63 เราปรับประมาณการกำไรลดลงทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2563 ที่ 41 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 46 บาท/หุ้น) เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ CENTEL

ค่าเช่าที่ **เซ็นทารา แกรนด์ รีสอร์ท แอนด์ วิลล่า หัวหิน** สูงขึ้น **เซ็นทารา แกรนด์ รีสอร์ท แอนด์ วิลล่า หัวหิน** (คิดเป็นสัดส่วน 3% ของรายได้ทั้งหมดของ CENTEL) ดำเนินงานภายใต้สัญญาเช่าระยะเวลา 30 ปี กับการรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) ซึ่งสิ้นสุดไปแล้วเมื่อวันที่ 15 พ.ค. 2562 เมื่อไม่นานนี้ รฟท. ได้ต่อสัญญาเช่าออกไปอีก 1 ปี เพื่อรอข้อสรุปการเจรจาต่อสัญญาเช่า ค่าเช่าในช่วงที่ต่อสัญญา 1 ปีอยู่ที่ 103 ลบ. สูงกว่าค่าเช่าที่ ~7 ลบ./ปี ภายใต้สัญญาเช่าเดิมที่หมดอายุไปแล้วอย่างมาก รฟท. มองว่าสัญญาใหม่ควรจะสะท้อนราคาตลาดปัจจุบัน ทั้งนี้รายงานข่าวในหนังสือพิมพ์ระบุว่า รฟท. คาดว่าจะได้ค่าเช่าสำหรับการต่อสัญญาออกไปอีก 30 ปี (ถึงปี 2593) จำนวน 5.7 พันลบ. หรือ ~190 ลบ./ปี และ CENTEL มีภาระผูกพันที่จะต้องใช้เงินลงทุน ~3.2 พันลบ. เพื่อสร้างโรงแรมใหม่บนที่ดินดังกล่าว เราได้สอบถาม CENTEL เกี่ยวกับเรื่องนี้ และทราบมาว่าบริษัทกำลังศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ และยังไม่ได้ข้อสรุปเกี่ยวกับรายละเอียดสำหรับการต่อสัญญา ซึ่งรวมถึงค่าเช่า การปรับปรุงโรงแรมเดิม และการลงทุนในโรงแรมใหม่

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรของ CENTEL ลดลง 18% ในปี 2562 และ 21% ในปี 2563 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1H62 ที่อ่อนแอ และต้นทุนค่าเช่าที่สูงขึ้นในช่วงที่ต่อสัญญาเช่า 1 ปี การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่สำคัญคือ: 1) RevPar ลดลง 5% ในปี 2562 (จากลดลง 4%) แต่จะกลับมาเติบโต 1% ในปี 2563 (ลดลงจากเติบโต 3%) 2) ยอดขายสาขาเดิมหดตัวลง 2% ในปี 2562 (ลดลงจากเติบโต 2%) และ 3) EBITDA margin อยู่ที่ 21.1% ในปี 2562 และ 21.3% ในปี 2563 (ลดลงจาก 22.7% ในปี 2562 และ 23.2% ในปี 2563) เราทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว และพบว่าผลกระทบต่อกำไรมีน้อยมากที่สุดที่ 2% ในปี 2563 และ 3% ในปี 2564 ถ้าค่าเช่าสำหรับการต่อสัญญาเช่าที่หัวหินอีก 30 ปี ปรับขึ้นสู่ 190 ลบ./ปี

Valuation ต่ำ; ปัจจัยกระตุ้น คือ การสรุปต่อสัญญาเช่า แนวโน้มกำไรปี 2563 ของ CENTEL อ่อนแอกว่าผู้ประกอบการโรงแรมรายอื่นๆ โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 10% เทียบกับ MINT ที่ 16% และ ERW ที่ 33% เพราะถูกจัดรั้งโดยค่าเช่าที่สูงขึ้นและการปรับปรุงใหญ่โรงแรมที่สมุย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว เนื่องจากราคาหุ้น CENTEL ปรับตัวลดลงมาแล้ว 15% YTD สู่ระดับใกล้กับจุดต่ำสุดในรอบ 4 ปี และชี้ขายที่ PE ปี 2563 ระดับ 23 เท่า ต่ำกว่าระดับในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์เมื่อในปี 2556-57 (-1SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต) เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ CENTEL ด้วยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2563 ที่ 41 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 46 บาท/หุ้น) อ้างอิงวิธี SOTP; EV/EBITDA 13 เท่า สำหรับธุรกิจโรงแรม และ EV/EBITDA 15 เท่า สำหรับธุรกิจอาหาร เรามองว่าปัจจัยที่จะช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น คือ ปัจจัยกดดันที่คลี่คลายลงจากการต่อสัญญาเช่าโรงแรมที่หัวหินที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 1H63

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	19,814	21,263	21,644	22,923	24,379
EBITDA	(Btmn)	4,671	4,927	4,648	4,880	5,418
Core profit	(Btmn)	2,020	2,182	1,831	2,014	2,403
Reported profit	(Btmn)	1,991	2,178	1,912	2,014	2,403
Core EPS	(Bt)	1.50	1.62	1.36	1.49	1.78
DPS	(Bt)	0.60	0.65	0.57	0.60	0.71
P/E, core	(x)	22.7	21.0	25.1	22.8	19.1
EPS growth, core	(%)	7.3	8.0	(16.1)	10.0	19.3
P/BV, core	(x)	3.8	3.4	3.2	2.9	2.7
ROE	(%)	17.4	17.1	13.1	13.3	14.6
Dividend yield	(%)	1.8	1.9	1.7	1.8	2.1
FCF yield	(%)	3.6	3.4	(3.0)	(2.7)	5.4
EV/EBIT	(x)	18.9	17.6	20.7	20.1	16.6
EBIT growth, core	(%)	4.6	4.5	(11.5)	7.1	17.8
EV/CE	(x)	2.5	2.4	2.2	2.0	1.9
ROCE	(%)	8.9	9.5	6.9	6.5	7.9
EV/EBITDA	(x)	11.1	10.3	11.4	11.3	9.9
EBITDA growth	(%)	(1.0)	5.5	(5.7)	5.0	11.0

Source: SCBS Investment Research

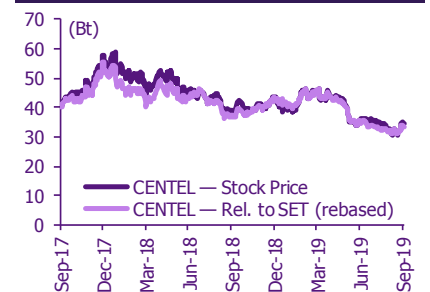
NEUTRAL

Stock data

Last close (Sep 10) (Bt)	34.00
12-m target price (Bt)	41.00
Upside (Downside) to TP (%)	20.59
Mkt cap (Btbn)	45.90
Mkt cap (US\$mn)	1,499

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	0.27
Sector % SET	0.63
Shares issued (mn)	1,350
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	47.3 / 29.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.92
Foreign limit / actual (%)	40 / 10
Free float (%)	74.4
Dividend policy (%)	≥ 60

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.4	(4.2)	(11.7)
Relative to SET	4.5	(4.9)	(10.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	41.00
12-month dividend	(Bt)	0.57
Capital gain	(%)	20.59
Dividend yield	(%)	1.67
Total return	(%)	22.25

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total revenue	(Btmn)	17,851	18,823	19,448	19,814	21,263	21,644	22,923	24,379
Cost of goods sold	(Btmn)	10,745	11,067	11,455	11,532	12,368	12,959	13,633	14,271
Gross profit	(Btmn)	7,106	7,756	7,993	8,283	8,895	8,686	9,290	10,108
SG&A	(Btmn)	5,552	5,589	5,816	6,056	6,518	6,693	7,144	7,484
Other income	(Btmn)	506	469	458	531	505	558	585	591
Interest expense	(Btmn)	455	380	299	224	205	215	248	222
Pre-tax profit	(Btmn)	1,604	2,256	2,337	2,533	2,678	2,335	2,482	2,994
Corporate tax	(Btmn)	366	431	415	408	439	369	408	525
Equity a/c profits	(Btmn)	(43)	(74)	34	(35)	35	35	35	35
Minority interests	(Btmn)	(109)	(88)	(107)	(100)	(97)	(90)	(95)	(101)
Core profit	(Btmn)	1,085	1,664	1,883	2,020	2,182	1,831	2,014	2,403
Extra-ordinary items	(Btmn)	103	-	(33)	(29)	(4)	81	-	-
Net Profit	(Btmn)	1,188	1,664	1,850	1,991	2,178	1,912	2,014	2,403
EBITDA	(Btmn)	4,074	4,729	4,717	4,671	4,927	4,648	4,880	5,418
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.80	1.23	1.39	1.50	1.62	1.36	1.49	1.78
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.88	1.23	1.37	1.48	1.61	1.42	1.49	1.78
DPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.40	0.55	0.60	0.65	0.57	0.60	0.71

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total current assets	(Btmn)	2,313	2,335	3,043	2,651	4,049	3,452	3,270	3,674
Total fixed assets	(Btmn)	19,010	18,915	18,288	17,884	17,628	20,972	24,263	24,201
Total assets	(Btmn)	24,770	24,443	24,397	25,037	26,447	29,205	32,354	32,743
Total loans	(Btmn)	10,134	8,624	7,701	6,904	7,024	8,514	10,280	9,058
Total current liabilities	(Btmn)	5,344	7,644	4,639	4,405	3,692	7,679	9,830	8,975
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,886	4,101	5,854	5,818	6,660	4,280	4,058	3,849
Total liabilities	(Btmn)	16,038	14,522	13,280	12,979	13,028	14,639	16,578	15,526
Paid-up capital	(Btmn)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btmn)	8,731	9,921	11,117	12,058	13,420	14,567	15,775	17,217
BVPS (Bt)	(Bt)	6.47	7.35	8.24	8.93	9.94	10.79	11.69	12.75

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Core Profit	(Btmn)	1,085	1,664	1,883	2,020	2,182	1,831	2,014	2,403
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,015	2,093	2,082	1,914	2,045	2,097	2,150	2,202
Operating cash flow	(Btmn)	3,741	4,111	4,176	4,821	4,213	4,092	4,232	4,662
Investing cash flow	(Btmn)	(1,434)	(1,766)	(1,565)	(3,189)	(2,669)	(5,452)	(5,481)	(2,187)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,396)	(2,601)	(1,911)	(1,911)	(992)	726	960	(2,183)
Net cash flow	(Btmn)	(90)	(256)	699	(279)	552	(634)	(289)	292

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Gross margin	(%)	39.8	41.2	41.1	41.8	41.8	40.1	40.5	41.5
Operating margin	(%)	8.7	11.5	11.2	11.2	11.2	9.2	9.4	10.8
EBITDA margin	(%)	22.8	25.1	24.3	23.6	23.2	21.5	21.3	22.2
EBIT margin	(%)	12.1	14.0	13.5	13.9	13.6	11.8	11.9	13.2
Net profit margin	(%)	6.7	8.8	9.5	10.1	10.2	8.8	8.8	9.9
ROE	(%)	10.9	17.8	17.9	17.4	17.1	13.1	13.3	14.6
ROA	(%)	4.0	6.8	7.7	8.2	8.5	6.6	6.5	7.4
Net D/E	(x)	1.1	0.8	0.6	0.5	0.4	0.5	0.6	0.4
Interest coverage	(x)	8.9	12.5	15.8	20.9	24.1	21.6	19.6	24.4
Debt service coverage	(x)	1.5	1.0	2.2	3.6	8.7	1.0	0.8	1.0
Payout Ratio	(x)	45.4	32.5	40.1	40.7	40.3	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	74.8	80.5	81.9	82.7	81.9	78.0	78.0	80.0
ARR	(Bt/room/night)	4,855	4,809	4,851	4,897	4,620	4,620	4,666	4,806
ARR growth	(%)	11.1	(0.9)	0.9	0.9	(5.7)	0.0	1.0	3.0
RevPar	(Bt/room/night)	3,632	3,872	3,975	4,049	3,786	3,604	3,640	3,845
RevPar growth	(%)	4.2	6.6	2.7	1.9	(6.5)	(4.8)	1.0	5.6
QSR business									
SSS	(%)	1.4	(0.7)	(0.1)	(0.9)	0.1	(2.0)	2.0	2.0
Total outlets	(outlets)	781	792	830	889	956	1,036	1,086	1,136

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Total revenue	(Btmn)	4,783	5,162	5,609	5,057	5,216	5,382	5,512	5,088
Cost of goods sold	(Btmn)	2,874	3,016	3,012	3,042	3,102	3,212	3,059	3,099
Gross profit	(Btmn)	1,909	2,146	2,597	2,014	2,113	2,170	2,453	1,989
SG&A	(Btmn)	1,487	1,600	1,582	1,660	1,649	1,626	1,605	1,800
Other income	(Btmn)	97	223	133	135	106	136	151	138
Interest expense	(Btmn)	54	55	49	52	54	49	54	57
Pre-tax profit	(Btmn)	465	714	1,098	437	516	631	946	269
Corporate tax	(Btmn)	93	108	182	68	79	110	159	44
Equity a/c profits	(Btmn)	9	(64)	21	7	14	(6)	8	7
Minority interests	(Btmn)	(12)	(36)	(54)	(4)	(9)	(30)	(49)	0
Core profit	(Btmn)	369	506	883	372	442	485	745	232
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(65)	0	0	0	(4)	81	0
Net Profit	(Btmn)	369	442	883	372	442	481	826	232
EBITDA	(Btmn)	1,067	1,239	1,546	996	1,182	1,206	1,509	842
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.38	0.65	0.28	0.33	0.36	0.55	0.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.33	0.65	0.28	0.33	0.36	0.61	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Total current assets	(Btmn)	2,993	2,651	3,369	2,918	3,552	4,049	4,732	3,870
Total fixed assets	(Btmn)	17,779	17,884	17,625	17,657	17,518	17,628	17,590	17,437
Total assets	(Btmn)	24,073	25,037	25,510	25,100	25,578	26,447	27,069	26,093
Total loans	(Btmn)	6,972	6,904	6,778	6,824	6,913	7,024	6,925	6,918
Total current liabilities	(Btmn)	3,175	4,405	4,164	4,050	4,156	3,692	4,359	4,464
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,557	5,818	5,711	5,789	5,826	6,660	5,794	5,411
Total liabilities	(Btmn)	12,454	12,979	12,592	12,545	12,664	13,028	12,807	12,567
Paid-up capital	(Btmn)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btmn)	11,620	12,058	12,917	12,555	12,914	13,420	14,262	13,526
BVPS (Bt)	(Bt)	8.61	8.93	9.57	9.30	9.57	9.94	10.56	10.02

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Core Profit	(Btmn)	369	506	883	372	442	485	745	232
Depreciation and amortization	(Btmn)	548	470	399	507	612	526	510	516
Operating cash flow	(Btmn)	950	1,447	1,055	929	1,131	1,097	1,310	783
Investing cash flow	(Btmn)	(73)	(1,942)	(371)	(567)	(601)	(1,130)	(730)	(767)
Financing cash flow	(Btmn)	(151)	(50)	(141)	(902)	(23)	75	(141)	(924)
Net cash flow	(Btmn)	726	(546)	543	(540)	507	42	439	(908)

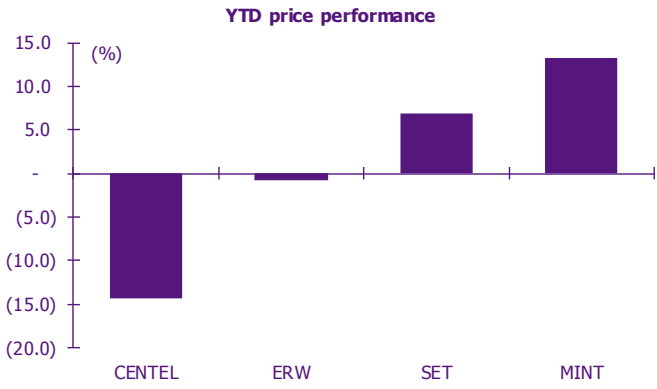
Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Gross margin	(%)	39.9	41.6	46.3	39.8	40.5	40.3	44.5	39.1
Operating margin	(%)	8.8	10.6	18.1	7.0	8.9	10.1	15.4	3.7
EBITDA margin	(%)	22.3	24.0	27.6	19.7	22.7	22.4	27.4	16.6
EBIT margin	(%)	10.8	13.6	20.5	9.7	10.9	12.6	19.6	6.4
Net profit margin	(%)	7.7	8.6	15.7	7.4	8.5	8.9	15.0	4.6
ROE	(%)	18.1	17.4	28.7	21.1	18.4	17.1	21.9	15.0
ROA	(%)	8.4	8.2	14.0	10.3	9.1	8.5	11.3	7.6
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4
Interest coverage	(x)	19.8	22.7	31.4	19.1	21.8	24.6	28.2	14.7
Debt service coverage	(x)	6.8	3.8	4.9	3.2	3.6	8.6	4.5	1.9

Main Assumptions

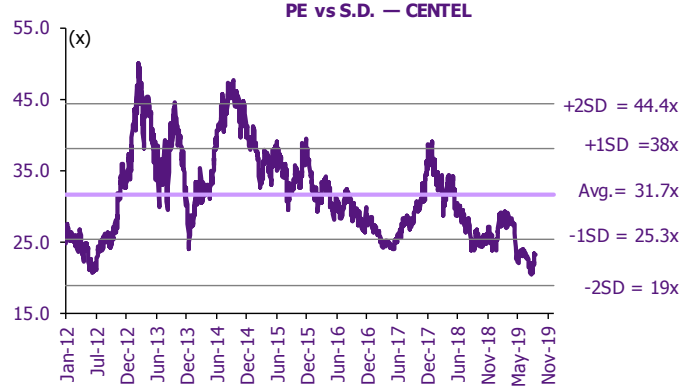
FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	83.5	83.8	86.0	79.5	80.5	81.8	83.3	72.9
ARR	(Bt/room/night)	4,265	4,997	5,690	3,971	4,056	4,693	5,541	4,050
ARR growth	(%)	1.4	(0.6)	(4.1)	(9.2)	(4.9)	(6.1)	(2.6)	2.0
RevPar	(Bt/room/night)	3,563	4,188	4,894	3,155	3,266	3,840	4,615	2,952
RevPar growth	(%)	1.8	5.2	(3.0)	(8.0)	(8.3)	(8.3)	(5.7)	(6.4)
QSR business									
SSS	(%)	1.9	2.9	(0.6)	0.0	2.6	(1.7)	(3.8)	(1.8)
Total outlets	(outlets)	846	889	899	908	922	956	1,003	1,007

Figure 1: Share price performance



Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 2: CENTEL is trading at tough valuation



Source: SET and SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as Sep 10, 2019)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F
CENTEL	Neutral	34.00	41.0	22.3	21.0	25.1	22.8	8.0	(16.1)	10.0	3.4	3.2	2.9	17.1	13.1	13.3	1.9	1.7	1.8	10.3	11.4	11.3
ERW	Buy	6.20	8.5	38.1	27.7	32.0	24.1	9.8	(13.6)	33.1	2.7	2.6	2.4	10.0	8.2	10.3	1.5	1.0	1.5	12.5	13.4	11.3
MINT	Buy	38.25	47.0	24.3	29.4	24.5	21.2	6.6	19.9	15.8	2.1	2.0	1.9	9.0	8.4	9.2	1.0	1.4	1.7	18.5	12.7	11.5
Average					26.0	27.2	22.7	8.1	(3.3)	19.6	2.7	2.6	2.4	12.0	9.9	10.9	1.5	1.4	1.6	13.7	12.5	11.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, BEM, BJC, EA, GPPT, IVL, KCE, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PTT, PTTEP, ROBINS, RS, SAWAD, STA, TKN, TOP, VGI, WORK

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวด่วน บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของ ตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวด่วน บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของ ตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดย SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวด่วน บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของ ตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2018 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSL, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC*, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOC, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER

▲▲▲▲

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD*, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, NEX, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZMICO

▲▲▲

7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, B52, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, PROUD, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GYL, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, SEG, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPPI, TPOLY, TTI, TTV, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

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 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดหลักจรรยาบรรณ การทุจริต คอร์รัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, IFC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SORCON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCOC, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSOL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, B52, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTIC, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, INGRS, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPPI, TPIPL, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTT, TTT, TTW, TVW, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.