

โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

DTAC

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg DTAC TB
Reuters DTAC.BK

การเติบโตของกำไรกำลังเข้าสู่จุดสูงสุดใน 4Q62F

เราคาดว่า DTAC น่าจะรายงานการเติบโตของผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ดีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เรามองว่านี่จะเป็นจุดสูงสุดของบริษัท เราเชื่อว่าอัตราการเติบโตจะเห็นการเร่งตัวลดลงในปี 2563 เรายังมองว่าโอกาสการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทที่ค่อนข้างจำกัดภายหลังการร่วมมือกับ JAS เพราะเรามองว่าแพคเกจล่าสุดยังไม่น่าสนใจ แนะนำถือราคาเป้าหมาย 63 บาท

คาดการณ์การเติบโตลดลง QoQ เราคาดว่า DTAC จะรายงานกำไรไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 14% QoQ แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 4.9 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน เพราะบริษัทมีการบันทึกขาดทุนเกี่ยวกับคดีความกับทาง CAT ที่ 6.2 พันล้านบาท โดยถ้าหักรายการพิเศษนี้ออกไป กำไรปกติจะลดลง 14% QoQ และเติบโต 20% YoY เรายังมองว่ารายได้ค่าบริการไม่รวม IC น่าจะยังสามารถเติบโตได้ 1% YoY (โดยหลักมาจากการปรับตัวขึ้นของ ARPU) และลดลง 1% QoQ เนื่องจากการแข่งขันในส่วน Prepaid ที่รุนแรงมากขึ้นในช่วงเดือน ตุลาคม - พฤศจิกายน ก่อนที่จะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นเล็กน้อยในเดือน ธันวาคม ภาพรวมค่าใช้จ่าย SG&A น่าจะมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล จากการที่มีการจัดกิจกรรมทางการตลาดมากขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ในส่วนของจำนวนผู้ใช้บริการใหม่สุทธิยังมีแนวโน้มดีลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทน่าจะรายงานผลประกอบการในวันที่ 28 มกราคม

แพคเกจร่วมระหว่าง DTAC และ JAS ดูยังไม่น่าสนใจ เราเริ่มเห็นทั้งสองบริษัทเริ่มมีการออกแพคเกจ ร่วมกัน เช่น จ่ายเดือนละ 690 บาท ได้ความเร็วอินเทอร์เน็ตบ้านที่ 300Mbps และ SIM เดิมเงิน DTAC โดยสามารถใช้งาน data ได้ 10GB ต่อเดือนที่ความเร็วสูงสุด หรือ จ่ายเดือนละ 890 บาท ได้อินเทอร์เน็ตบ้านความเร็ว 1000Mbps และ SIM เดิมเงิน DTAC โดยสามารถใช้งาน data ได้ 10GB ต่อเดือนที่ความเร็วสูงสุด ที่เรามองว่าไม่น่าสนใจเพราะเราเชื่อว่าผู้ใช้งานสมัครแพคเกจเหล่านี้แยกกันน่าจะคุ้มค่ากว่า เพราะจากการศึกษาของเราบอกว่าลูกค้าต้องจ่ายเพิ่มประมาณเดือนละ 100 บาทในการที่จะได้ SIM เดิมเงิน DTAC ที่การใช้งาน data 10GB โดยปัจจุบันเราเห็นโปรโมชั่นของคู่แข่งที่ให้ใช้งาน data 60GB ต่อเดือน บวกกับการโทรไม่อันทุกเครือข่าย ในราคา 100 บาทต่อเดือนเช่นกัน เพราะฉะนั้นเราจึงมองว่าอัปเดตของรายได้ของ DTAC น่าจะมีไม่มากจากความร่วมมือครั้งนี้ รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในตารางที่ 2

การเติบโตของกำไรเข้าสู่จุดสูงสุดใน 4Q62F DTAC ได้มีการรายงานกำไรเติบโต YoY อย่างต่อเนื่องในช่วง 1Q-3Q62 และคาดว่าจะรวมถึง 4Q62F เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีการบันทึกค่าเสื่อมของสินทรัพย์ภายใต้สัมปทานในช่วง 9M61 เมื่อเทียบกับปีที่ไม่มี เพราะฉะนั้นเราจึงมองว่าการเติบโตด้านกำไรของบริษัทน่าจะเข้าสู่จุดสูงสุดใน 4Q62F และจะเริ่มเห็นอัตราการเติบโตที่เข้าสู่ระดับปกติในปี 2563 โดยเราคาดการณ์การเติบโตของกำไรปีหน้าที่ค่อนข้างใกล้เคียงกับปีนี้ที่ 6.6 พันล้านบาท โดยประมาณการของเราจะไม่รวมค่าเสื่อมจากการไถ่คืน 5G เข้ามา โดยเราคาดว่า DTAC น่าจะได้ 60MHz ของคลื่น 2600MHz โดยถ้ารวมปัจจัยนี้เข้าจะกระทบกำไรปี 2563F ประมาณ 6% บนสมมติฐานที่ว่าค่าเสื่อมจะเริ่มเข้ามาในช่วง 2H63

แนะนำ "Neutral" ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 63 บาท ราคาหุ้น DTAC ปรับตัวลง 4.9% ภายหลังจากสทช. ตัดสินใจนำคลื่น 700MHz เข้ามาประมูลในครั้งนี้ โดยเรายังเชื่อว่าความกังวลของตลาดบนเรื่องนี้ไม่น่ากลัวขนาดนั้น เพราะฉะนั้นเราเชื่อว่าราคาหุ้นระยะสั้นจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าอัปเดตระยะยาวจะยังมีจำกัดด้วยอัตราการเติบโตของกำไรที่ไม่น่าสนใจ บวกกับกำไรมีแนวโน้มที่จะต้องปรับลดลงจากต้นทุนคลื่น 5G

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	77,456	72,988	71,316	71,967	72,799
EBITDA	(Btmn)	29,280	19,507	23,701	24,251	24,988
Core profit	(Btmn)	2,121	(4,382)	6,551	6,556	7,115
Reported profit	(Btmn)	2,115	(4,369)	6,436	6,556	7,115
Core EPS	(Bt)	0.90	(1.85)	2.77	2.77	3.00
DPS	(Bt)	0.24	1.01	1.94	1.38	1.50
P/E, core	(x)	59.4	na.	19.2	19.2	17.7
EPS growth, core	(%)	6.0	na.	na.	0.1	8.5
P/BV, core	(x)	4.3	5.7	5.0	4.4	3.9
ROE	(%)	7.5	(17.1)	27.7	24.2	23.3
Dividend yield	(%)	0.5	1.9	3.6	2.6	2.8
FCF yield	(%)	5.9	(5.5)	4.4	(3.6)	3.0
EV/EBIT	(x)	5.4	8.1	7.8	8.1	7.8
EBIT growth, core	(%)	14.8	(28.8)	2.4	1.0	3.7
EV/CE	(x)	2.6	1.6	1.6	1.5	1.4
ROCE	(%)	4.1	(5.5)	0.5	0.6	0.9
EV/EBITDA	(x)	5.1	8.2	6.6	6.8	6.6
EBITDA growth	(%)	12.4	(33.4)	21.5	2.3	3.0

Source: SCBS Investment Research



NEUTRAL

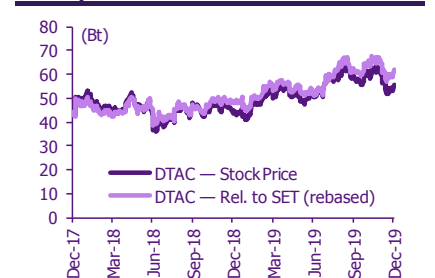
Stock data

Last close (Dec 25) (Bt)	53.25
12-m target price (Bt)	63.00
Upside (Downside) to TP (%)	18.31
Mkt cap (Btbn)	126.09
Mkt cap (US\$mn)	4,188

Risk rating

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.76
Sector % SET	8.73
Shares issued (mn)	2,368
Par value (Bt)	2.00
12-m high / low (Bt)	65.3 / 38.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	14.36
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	29.4
Dividend policy (%)	≥50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.8)	(7.8)	23.8
Relative to SET	(5.7)	(4.1)	22.6

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	63.00
12-month dividend	(Bt)	1.94
Capital gain	(%)	18.31
Dividend yield	(%)	3.64
Total return	(%)	21.95

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พงศ์ภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitpat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total revenue	(Btmn)	90,136	87,269	81,433	77,456	72,988	71,316	71,967	72,799
Cost of goods sold	(Btmn)	(61,387)	(62,522)	(60,846)	(59,529)	(57,280)	(55,983)	(56,232)	(56,492)
Gross profit	(Btmn)	28,749	24,748	20,587	17,928	15,708	15,333	15,735	16,307
SG&A	(Btmn)	(14,864)	(16,408)	(17,796)	(15,308)	(22,709)	(14,763)	(14,897)	(14,996)
Other income	(Btmn)	727	780	1,273	1,284	2,552	9,630	9,716	9,782
Interest expense	(Btmn)	(1,337)	(1,384)	(1,567)	(1,557)	(1,351)	(2,480)	(2,640)	(2,400)
Pre-tax profit	(Btmn)	13,275	7,736	2,498	2,346	(5,800)	7,722	7,914	8,692
Corporate tax	(Btmn)	(2,551)	(1,557)	(506)	(218)	1,431	(1,158)	(1,345)	(1,565)
Equity a/c profits	(Btmn)	6	4	10	(7)	(12)	(13)	(13)	(13)
Minority interests	(Btmn)	5	5	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	10,735	6,188	2,002	2,121	(4,382)	6,551	6,556	7,115
Extra-ordinary items	(Btmn)	(7)	(295)	84	(6)	13	(114)	0	0
Net Profit	(Btmn)	10,729	5,893	2,086	2,115	(4,369)	6,436	6,556	7,115
EBITDA	(Btmn)	29,575	26,588	26,039	29,280	19,507	23,701	24,251	24,988
Core EPS	(Bt)	4.53	2.61	0.85	0.90	(1.85)	2.77	2.77	3.00
Net EPS	(Bt)	4.53	2.49	0.88	0.89	(1.85)	2.72	2.77	3.00
DPS	(Bt)	6.91	2.93	0.42	0.24	1.01	1.94	1.38	1.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total current assets	(Btmn)	24,013	26,195	31,902	39,215	28,517	25,822	22,361	22,435
Total fixed assets	(Btmn)	77,970	79,434	76,610	66,978	108,073	112,783	126,102	132,069
Total assets	(Btmn)	106,426	110,965	115,369	114,501	150,958	153,112	163,114	169,298
Total loans	(Btmn)	33,664	48,000	49,165	49,015	47,000	43,500	48,000	48,000
Total current liabilities	(Btmn)	44,903	49,843	38,222	36,438	53,208	54,152	55,461	57,558
Total long-term liabilities	(Btmn)	28,925	33,899	50,002	48,827	75,820	73,577	78,963	79,353
Total liabilities	(Btmn)	73,828	83,742	88,224	85,266	129,028	127,730	134,424	136,911
Paid-up capital	(Btmn)	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Total equity	(Btmn)	32,598	27,224	27,145	29,235	21,930	25,383	28,690	32,387
BVPS	(Bt)	13.76	11.50	11.46	12.35	9.26	10.72	12.12	13.68

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Core Profit	(Btmn)	10,735	6,188	2,002	2,121	(4,382)	6,551	6,556	7,115
Depreciation and amortization	(Btmn)	15,124	17,604	22,145	25,594	24,197	13,631	13,818	13,987
Operating cash flow	(Btmn)	26,577	22,454	30,878	25,543	28,813	25,705	24,489	25,376
Investing cash flow	(Btmn)	(18,755)	(18,938)	(20,022)	(18,113)	(35,802)	(20,177)	(28,996)	(21,612)
Financing cash flow	(Btmn)	(7,471)	781	(2,683)	324	(4,968)	(6,529)	1,252	(3,418)
Net cash flow	(Btmn)	351	4,297	8,173	7,754	(11,957)	(1,001)	(3,254)	346

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Gross margin	(%)	31.9	28.4	25.3	23.1	21.5	21.5	21.9	22.4
Operating margin	(%)	15.4	9.6	3.4	3.4	(9.6)	0.8	1.2	1.8
EBITDA margin	(%)	32.8	30.5	32.0	37.8	26.7	33.2	33.7	34.3
EBIT margin	(%)	28.5	27.1	29.4	35.5	26.8	28.1	28.2	28.9
Net profit margin	(%)	11.9	6.8	2.6	2.7	(6.0)	9.0	9.1	9.8
ROE	(%)	32.9	21.6	7.7	7.2	(19.9)	25.4	22.8	22.0
ROA	(%)	10.2	5.7	1.8	1.8	(3.3)	4.3	4.1	4.3
Net D/E	(%)	0.9	1.4	1.1	0.8	1.5	1.2	1.3	1.2
Interest coverage	(%)	22.1	19.2	16.6	18.8	14.4	9.6	9.2	10.4
Debt service coverage	(%)	4.2	1.6	15.0	8.2	1.8	2.2	2.3	2.4
Payout Ratio	(%)	152.5	117.7	47.7	26.9	(54.7)	71.4	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Service revenue ex. IC	(Btmn)	68,275	66,221	64,691	64,821	63,016	60,137	60,869	61,781
Handset margin	(%)	(6.0)	(12.7)	(20.6)	(30.5)	(26.5)	(20.0)	(15.0)	(10.0)

Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Total revenue	(Btmn)	20,060	18,906	18,551	17,539	17,991	17,551	17,750	17,818
Cost of goods sold	(Btmn)	(15,466)	(14,247)	(14,764)	(15,275)	(12,993)	(13,679)	(14,013)	(14,023)
Gross profit	(Btmn)	4,594	4,659	3,787	2,264	4,998	3,872	3,737	3,794
SG&A	(Btmn)	(4,172)	(3,643)	(3,590)	(3,643)	(11,833)	(3,738)	(3,469)	(3,668)
Other income	(Btmn)	337	401	318	534	1,298	2,128	2,524	2,720
Interest expense	(Btmn)	(371)	173	(378)	(380)	(766)	(611)	(663)	(670)
Pre-tax profit	(Btmn)	388	1,590	138	(1,224)	(6,303)	1,651	2,129	2,176
Corporate tax	(Btmn)	180	(216)	(9)	331	1,326	(221)	(343)	(351)
Equity a/c profits	(Btmn)	(4)	(3)	(4)	(3)	(3)	(1)	(3)	(2)
Minority interests	(Btmn)	(0)	0	(0)	0	(0)	0	(0)	0
Core profit	(Btmn)	565	1,371	125	(896)	(4,981)	1,429	1,783	1,823
Extra-ordinary items	(Btmn)	(22)	(56)	55	(25)	40	(20)	(88)	(6)
Net Profit	(Btmn)	542	1,315	179	(921)	(4,941)	1,408	1,695	1,817
EBITDA	(Btmn)	7,455	8,120	7,394	7,024	(2,790)	5,776	6,407	6,549
Core EPS	(Bt)	0.24	0.58	0.05	(0.38)	(2.10)	0.60	0.75	0.77
Net EPS	(Bt)	0.23	0.56	0.08	(0.39)	(2.09)	0.59	0.72	0.77

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Total current assets	(Btmn)	39,215	42,549	44,847	38,914	28,517	27,854	20,322	20,343
Total fixed assets	(Btmn)	66,978	62,702	58,661	56,842	108,073	108,638	107,078	105,588
Total assets	(Btmn)	114,501	113,877	112,665	110,536	150,958	150,885	141,826	140,579
Total loans	(Btmn)	49,015	49,000	49,000	47,000	47,000	47,000	50,000	51,000
Total current liabilities	(Btmn)	36,438	34,562	33,668	36,188	53,208	54,458	46,361	44,921
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,827	48,766	48,837	47,500	75,820	72,563	69,907	71,265
Total liabilities	(Btmn)	85,266	83,328	82,505	83,688	129,028	127,021	116,268	116,187
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	30,549	30,161	26,848	21,930	23,864	25,558	24,392
BVPS	(Bt)	12.35	12.90	12.74	11.34	9.26	10.08	10.79	10.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Core Profit	(Btmn)	565	1,371	125	(896)	(4,981)	1,429	1,783	1,823
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,696	6,703	6,879	7,869	2,747	3,514	3,615	3,702
Operating cash flow	(Btmn)	6,132	6,223	5,932	10,885	5,919	2,329	(8,723)	5,047
Investing cash flow	(Btmn)	(5,094)	(2,128)	(4,147)	(11,787)	(17,887)	(3,642)	(1,897)	(5,531)
Financing cash flow	(Btmn)	(16)	(640)	55	(4,417)	34	(20)	2,594	994
Net cash flow	(Btmn)	1,021	3,455	1,840	(5,318)	(11,934)	(1,334)	(8,026)	510

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Gross margin	(%)	22.9	24.6	20.4	12.9	27.8	22.1	21.1	21.3
Operating margin	(%)	2.1	5.4	1.1	(7.9)	(38.0)	0.8	1.5	0.7
EBITDA margin	(%)	37.2	43.0	39.9	40.0	(15.5)	32.9	36.1	36.8
EBIT margin	(%)	36.2	42.7	37.8	39.8	(12.4)	28.2	30.4	31.0
Net profit margin	(%)	2.7	7.0	1.0	(5.3)	(27.5)	8.0	9.5	10.2
ROE	(%)	7.7	18.9	1.7	(12.9)	(77.9)	21.0	25.6	28.5
ROA	(%)	2.0	4.8	0.4	(3.2)	(15.0)	4.3	5.6	5.8
Net D/E	(%)	0.8	0.6	0.6	0.8	1.5	1.4	1.8	1.9
Interest coverage	(%)	20.1	(47.1)	19.6	18.5	(3.6)	9.5	9.7	9.8
Debt service coverage	(%)	8.5	24.8	8.4	9.3	(0.9)	1.5	1.2	1.2

Main Assumptions

	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Service revenue ex. IC	(Btmn)	16,234	16,041	16,032	15,667	15,276	14,895	15,177	15,551
Handset margin	(%)	(17.7)	(12.7)	0.0	(33.9)	(36.7)	(22.6)	(19.7)	(19.7)

Figure 1: 4Q19F results preview

Unit: (Btmn)	4Q18	3Q19	4Q19F	y-o-y	q-o-q
Service revenue ex. IC	15,276	15,551	15,395	1%	-1%
IC revenue	550	530	535	-3%	1%
Handset revenue	2,166	1,737	2,355	9%	36%
Total revenue	17,991	17,818	18,285	2%	3%
Cost of services	(6,705)	(7,653)	(7,853)	17%	3%
Depreciation & Amortisation	(2,772)	(3,698)	(3,723)	34%	1%
IC cost	(555)	(541)	(542)	-2%	0%
Handset cost	(2,961)	(2,130)	(2,800)	-5%	31%
Total costs	(12,993)	(14,023)	(14,918)	15%	6%
Gross profit	4,998	3,794	3,367	-33%	-11%
SG&A	(3,982)	(3,668)	(3,750)	-6%	2%
Operating profit	1,016	126	(383)	-138%	-403%
Other income	1,298	2,720	2,920	125%	7%
Equity income	(3)	(2)	(3)	-4%	23%
EBIT	2,311	2,844	2,534	10%	-11%
Interest expense	(766)	(670)	(670)	-13%	0%
EBT	1,545	2,174	1,864	21%	-14%
Income tax	(245)	(351)	(298)	22%	-15%
Minority interests	(0)	0	0	na.	na.
Core profit	1,300	1,823	1,566	20%	-14%
Extra items	(6,241)	(6)	0	na.	na.
Net income	(4,941)	1,817	1,566	na.	-14%
EPS (Bt)	(2.09)	0.77	0.66	na.	-14%

Ratio analysis and Operating stats

EBITDA margin (%)	28.3	36.7	34.2
SGA/Total revenue (%)	22.1	20.6	20.5
Reg. fee/service revenue (%)	8.3	4.3	4.3
Net profit margin (%)	(27)	10.2	8.6

Source: SCBS Investment Research, DTAC

Figure 2: It is better to combine (1) and (4) rather than buying (2)

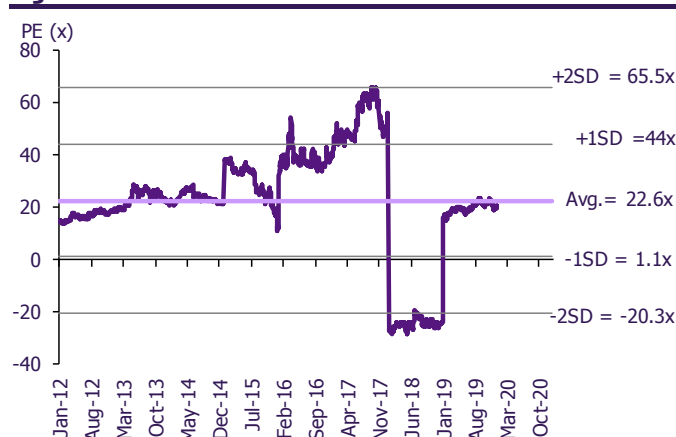
FBB package by JAS	Price	SIM
(1) 200/200Mbps	Bt590/mth	No
(2) 300/300Mbps	Bt690/mth	10GB data at max speed
(3) 1000/200Mbps	Bt890/mth	10GB data at max speed

Promotion for prepaid SIM by other operators

(4) No	Bt100/mth	60GB data at max speed with unlimited voice call
--------	-----------	--

Source: SCBS Investment Research, JAS, DTAC

Figure 3: DTAC's PE band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 4: DTAC's EV/EBITDA band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg

Figure 5: Valuation summary (price as of Dec 25, 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
ADVANC	Buy	215.00	260.0	24.6	21.6	19.4	17.7	(1)	12	10	11.1	9.3	7.9	55	52	48	3.3	3.6	4.0	9.9	9.1	8.8
DTAC	Neutral	53.25	63.0	22.0	n.m.	19.2	19.2	n.m.	n.m.	0	5.7	5.0	4.4	(17)	28	24	1.9	3.6	2.6	8.2	6.6	6.8
TRUE	Neutral	4.62	5.0	9.8	21.9	188.0	171.3	n.m.	(88)	10	1.2	1.1	1.1	5	1	1	1.9	1.6	0.3	5.4	8.7	8.3
Average					21.8	75.5	69.4	(1)	(38)	6	6.0	5.1	4.5	14	27	24	2.4	3.0	2.3	7.8	8.1	7.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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, MINT, TOP.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

★★★★★

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOS, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

★★★★

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMT, SMK, SMP, SPC, SNI, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBS, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITLE, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

★★★

A, ABIG, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, 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 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, 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, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRM, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCOS, 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, AM, 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, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, 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, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCL, 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, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, 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, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIJO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PPP, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, 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, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBS, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, 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.