

โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

BH

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBH TB
BH.BK

1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด

BH รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 91 ลบ. ลดลงมากถึง 88% YoY และ 47% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดและ SCBS คาดอยู่ 58% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้และ EBITDA margin ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรลดลง เราคาดว่ากำไรปกติของ BH จะกลับมาเติบโต YoY ใน 2Q64 จากฐานกำไรที่กลับมาเข้าสู่ภาวะปกติ เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของ BH มาจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ เราจึงคาดว่ากำไรปี 2565 จะปรับตัวดีขึ้นได้อย่างมาก เมื่ออิงกับเป้าหมายของรัฐบาลไทยที่จะกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบใน 1Q65 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BH ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 145 บาท/หุ้น

1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด BH รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 91 ลบ. ลดลงมากถึง 88% YoY และ 47% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดและ SCBS คาด (221-223 ลบ.) อยู่ 58% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้และ EBITDA margin ที่อ่อนแอกว่าคาด BH มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีสถานะถือครองเงินสดสุทธิ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564

รายได้ลดลง รายได้อยู่ที่ 2.6 พันลบ. ใน 1Q64 ลดลง 35% YoY และ 9% QoQ อ่อนแอกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ เมื่อแยกตามสัญชาติ BH เปิดเผยว่ารายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติ (46% ของรายได้ 1Q64 เทียบกับ 66% ในปี 2562) ลดลง 55% YoY จากฐานสูงใน 1Q63 ก่อนที่บริการผู้ป่วยชาวต่างชาติจะชะลอตัวลงเพราะได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดการเดินทางเพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 รายได้จากผู้ป่วยคนไทย (54% ของรายได้ 4Q63 เทียบกับ 34% ในปี 2562) อยู่ในระดับทรงตัว YoY BH เปิดเผยว่าบริษัทได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้บริการเกี่ยวกับโควิด-19 ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่โควิด-19 เกิดการระบาดระลอก 2 ในประเทศไทยในเดือนม.ค. แต่ไม่สามารถชดเชยบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ชะลอตัวลงได้

มาร์จิ้นลดลง EBITDA margin อยู่ที่ 14.8% ใน 1Q64 ลดลงจาก 29.4% ใน 1Q63 และ 16.8% ใน 4Q63 เพราะได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง เรามองว่า BH จะลดต้นทุนลงอีกได้ไม่มากนักในปี 2564 หลังจากบริษัทนำโครงการลดต้นทุนมาใช้ในปี 2563

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรของ BH ลดลง โดยเฉพาะในปี 2564 ซึ่งปรับลดลง 43%, ปี 2565 ลดลง 17% และปี 2566 ลดลง 4% ประมาณการใหม่ของเราชี้ให้เห็นว่ากำไรปกติจะคิดเป็นสัดส่วน 24% ของระดับก่อนโควิด-19 ระบาด (กำไรปี 2562) ในปี 2564, 49% ในปี 2565 และ 78% ในปี 2566 เราคาดว่ากำไรปกติของ BH จะกลับมาเติบโต YoY ใน 2Q64 จากฐานกำไรที่กลับมาเข้าสู่ภาวะปกติ เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของ BH มาจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ เราจึงคาดว่ากำไรปี 2565 จะปรับตัวดีขึ้นได้อย่างมาก เมื่ออิงกับเป้าหมายของรัฐบาลไทยที่จะกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบใน 1Q65

คงเรตติ้ง NEUTRAL เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BH ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 145 บาท/หุ้น (การปรับประมาณการกำไรมีผลกระทบต่อราคาเป้าหมายน้อยมาก) ในระยะสั้น ราคาหุ้น BH น่าจะถูกกดดันจากกำไร 1Q64 ที่ต่ำกว่าคาด และการปรับประมาณการกำไรลดลงโดยนักวิเคราะห์ในตลาด ปัจจัยที่จะช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น คือ เมื่อโรงพยาบาลเอกชนสามารถให้บริการฉีดวัคซีนโควิด-19 ได้ และสัญญาณที่ชัดเจนของการกลับมาเปิดประเทศ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Revenue	(Btmn)	18,409	12,315	11,393	13,576	15,849
EBITDA	(Btmn)	5,887	1,496	2,421	3,636	4,931
Core profit	(Btmn)	3,748	1,199	900	1,841	2,908
Reported profit	(Btmn)	3,748	1,204	900	1,841	2,908
Core EPS	(Bt)	5.14	1.51	1.13	2.32	3.66
DPS	(Bt)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
P/E, core	(x)	26.9	91.8	122.3	59.8	37.9
EPS growth, core	(%)	(9.7)	(70.7)	(25.0)	104.5	57.9
P/BV, core	(x)	5.1	5.9	6.4	6.7	6.6
ROE	(%)	19.2	6.1	5.0	10.8	17.3
Dividend yield	(%)	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
FCF yield	(x)	2.0	1.7	2.0	1.9	2.8
EV/EBIT	(x)	20.6	74.6	87.3	44.2	28.8
EBIT growth, core	(%)	(10.3)	(67.8)	(19.3)	98.0	52.8
EV/CE	(x)	6.9	5.1	7.6	7.8	7.9
ROCE	(%)	25.9	5.0	5.6	12.8	20.1
EV/EBITDA	(x)	16.3	74.8	43.7	29.2	21.4
EBITDA growth	(%)	(7.7)	(74.6)	61.8	50.2	35.6

Source: SCBS Investment Research



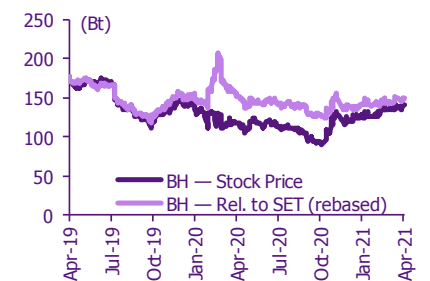
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 29) (Bt)	138.50
Target price (Bt)	145.00
Mkt cap (Btbn)	110.05
Mkt cap (US\$mn)	3,527
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.61
Sector % SET	4.21
Shares issued (mn)	795
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	144.5 / 90.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.23
Foreign limit / actual (%)	49 / 18
Free float (%)	45.4
Dividend policy (%)	NA

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.5	10.4	17.9
Relative to SET	1.4	1.8	(3.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีณช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	17,851	18,020	18,264	18,409	12,315	11,393	13,576	15,849
Cost of goods sold	(Btmn)	10,400	10,286	10,046	10,285	7,677	7,191	8,026	8,965
Gross profit	(Btmn)	7,451	7,734	8,218	8,124	4,638	4,201	5,550	6,884
SG&A	(Btmn)	3,135	3,048	3,288	3,751	3,394	3,277	3,415	3,499
Other income	(Btmn)	253	252	277	309	252	287	264	280
Interest expense	(Btmn)	215	150	165	127	128	132	132	8
Pre-tax profit	(Btmn)	4,378	4,782	5,036	4,534	1,371	1,079	2,266	3,657
Corporate tax	(Btmn)	774	841	880	773	150	162	408	731
Equity a/c profits	(Btmn)	2	4	(0)	(3)	(2)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	22	3	(4)	(13)	(17)	(17)	(18)	(18)
Core profit	(Btmn)	3,604	3,944	4,152	3,748	1,199	900	1,841	2,908
Extra-ordinary items	(Btmn)	22	-	-	-	5	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	3,626	3,944	4,152	3,748	1,204	900	1,841	2,908
EBITDA	(Btmn)	5,704	6,135	6,381	5,887	1,496	2,421	3,636	4,931
Core EPS (Bt)	(Bt)	4.95	5.41	5.70	5.14	1.51	1.13	2.32	3.66
Net EPS (Bt)	(Bt)	4.98	5.41	5.70	5.14	1.52	1.13	2.32	3.66
DPS (Bt)	(Bt)	2.50	2.70	2.90	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	8,803	10,550	12,101	11,736	10,801	9,988	7,397	8,298
Total fixed assets	(Btmn)	11,579	11,784	11,256	11,860	11,726	11,107	10,627	10,222
Total assets	(Btmn)	21,330	23,484	24,749	26,181	24,222	22,701	19,552	19,979
Total loans	(Btmn)	4,035	4,038	3,042	3,045	2,817	3,050	550	550
Total current liabilities	(Btmn)	2,358	3,647	2,878	2,639	4,418	4,333	1,909	1,994
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,585	3,590	3,592	3,595	640	1,100	1,100	1,100
Total liabilities	(Btmn)	6,542	6,779	6,004	5,916	5,385	5,300	2,876	2,961
Paid-up capital	(Btmn)	730	730	730	730	796	796	796	796
Total equity	(Btmn)	14,788	16,705	18,744	20,265	18,837	17,401	16,676	17,018
BVPS (Bt)	(Bt)	19.86	22.51	25.33	27.41	23.32	21.50	20.58	21.00

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	3,604	3,944	4,152	3,748	1,199	900	1,841	2,908
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,136	1,206	1,180	1,223	1,220	1,210	1,237	1,266
Operating cash flow	(Btmn)	5,174	5,243	4,734	4,897	2,261	2,653	2,812	3,900
Investing cash flow	(Btmn)	(1,556)	(5,867)	(1,431)	(2,855)	(364)	(502)	(679)	(792)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,496)	(2,061)	(3,245)	(2,476)	(2,737)	(2,333)	(5,066)	(2,565)
Net cash flow	(Btmn)	121	(2,685)	58	(433)	(840)	(183)	(2,933)	543

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	41.7	42.9	45.0	44.1	37.7	36.9	40.9	43.4
Operating margin	(%)	24.2	26.0	27.0	23.8	10.1	8.1	15.7	21.4
EBITDA margin	(%)	30.8	32.9	33.7	30.6	20.3	19.1	25.1	29.6
EBIT margin	(%)	25.3	27.0	28.1	24.9	11.9	10.4	17.3	22.7
Net profit margin	(%)	20.3	21.9	22.7	20.4	9.8	7.9	13.6	18.3
ROE	(%)	25.8	25.0	23.4	19.2	6.1	5.0	10.8	17.3
ROA	(%)	16.9	17.6	17.2	14.7	4.8	3.8	8.7	14.7
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	0.1	(0.3)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	26.5	40.9	38.6	46.3	11.7	18.3	27.5	616.4
Debt service coverage	(x)	26.5	5.3	38.6	46.3	0.6	0.9	27.5	616.4
Payout Ratio	(x)	50.2	49.9	50.9	62.2	211.2	282.5	138.1	87.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018F	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue breakdown by nationality									
International	(%)	64.0	64.0	66.0	66.0	52.0	44.4	51.9	56.4
Thai	(%)	36.0	36.0	34.0	34.0	48.0	55.6	48.1	43.6
Revenue breakdown by service									
OPD	(%)	52.0	53.0	52.0	51.7	50.4	50.6	50.4	50.3
IPD	(%)	48.0	47.0	48.0	48.3	49.6	49.4	49.6	49.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	4,279	4,725	4,756	4,090	2,422	2,887	2,916	2,642
Cost of goods sold	(Btmn)	2,508	2,567	2,715	2,297	1,642	1,859	1,880	1,748
Gross profit	(Btmn)	1,771	2,157	2,041	1,793	781	1,028	1,036	895
SG&A	(Btmn)	936	923	1,012	913	795	828	858	812
Other income	(Btmn)	70	77	80	79	65	55	53	57
Interest expense	(Btmn)	32	32	32	32	32	32	32	31
Pre-tax profit	(Btmn)	867	1,276	1,066	935	14	230	192	102
Corporate tax	(Btmn)	140	216	175	166	(32)	(1)	17	12
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(1)	(2)	(2)	0	0	(0)	0
Minority interests	(Btmn)	(3)	(4)	(5)	(4)	(2)	(10)	(2)	1
Core profit	(Btmn)	730	1,058	894	755	47	215	181	95
Extra-ordinary items	(Btmn)	(5)	(2)	(8)	10	(4)	6	(8)	(7)
Net Profit	(Btmn)	725	1,055	886	765	44	222	173	91
EBITDA	(Btmn)	1,209	1,617	1,408	1,270	352	557	537	431
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.00	1.45	1.23	0.95	0.06	0.27	0.23	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.99	1.45	1.22	0.96	0.06	0.28	0.22	0.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	11,413	10,243	11,736	13,401	11,355	10,699	10,801	11,194
Total fixed assets	(Btmn)	11,136	11,978	11,860	11,834	11,833	11,762	11,726	11,703
Total assets	(Btmn)	25,157	25,319	26,181	27,242	24,902	24,168	24,222	24,378
Total loans	(Btmn)	3,043	3,044	3,045	2,815	2,816	2,817	2,817	0
Total current liabilities	(Btmn)	2,656	2,600	2,639	2,831	2,100	2,027	4,418	4,445
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,593	3,594	3,595	3,135	3,136	3,137	640	320
Total liabilities	(Btmn)	5,961	5,915	5,916	6,191	5,481	5,433	5,385	5,440
Paid-up capital	(Btmn)	730	730	730	796	796	796	796	796
Total equity	(Btmn)	19,196	19,403	20,265	21,050	19,421	18,735	18,837	18,938
BVPS (Bt)	(Bt)	25.94	26.22	27.41	26.11	24.07	23.19	23.32	23.46

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	730	1,058	894	755	47	215	181	95
Depreciation and amortization	(Btmn)	310	308	308	311	305	301	303	298
Operating cash flow	(Btmn)	808	1,533	894	843	(168)	1,151	434	1,023
Investing cash flow	(Btmn)	1,036	(877)	(720)	(1,398)	2,173	(144)	(995)	(667)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,374)	(854)	(231)	(24)	(1,702)	(941)	(69)	39
Net cash flow	(Btmn)	469	(198)	(57)	(578)	303	65	(630)	396

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	41.4	45.7	42.9	43.8	32.2	35.6	35.5	33.9
Operating margin	(%)	19.5	26.1	21.6	21.5	(0.6)	7.0	6.1	3.1
EBITDA margin	(%)	27.0	32.9	28.4	29.4	12.3	17.6	16.8	14.8
EBIT margin	(%)	20.7	27.3	22.8	23.2	1.9	8.9	7.6	4.9
Net profit margin	(%)	16.9	22.3	18.6	18.7	1.8	7.7	5.9	3.4
ROE	(%)	19.8	20.6	19.3	14.8	8.3	7.1	6.1	1.9
ROA	(%)	14.7	15.4	14.8	11.3	6.4	5.5	4.8	1.5
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.5)
Interest coverage	(x)	38.2	50.5	44.1	40.0	10.9	17.4	17.1	13.9
Debt service coverage	(x)	38.2	50.5	44.1	40.0	10.9	17.4	0.8	13.9

Main Assumptions

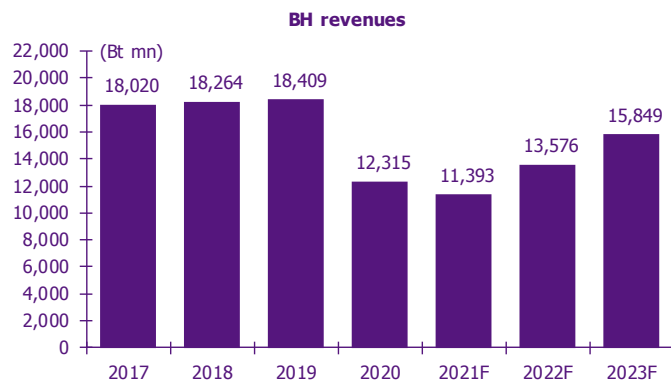
FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Revenue breakdown by nationality									
International	(%)	65.0	66.0	66.0	65.0	48.1	43.9	43.9	46.1
Thai	(%)	35.0	34.0	34.0	35.0	51.9	56.1	56.1	53.9
Revenue breakdown by service									
OPD	(%)	52.0	52.0	52.0	53.0	46.0	46.0	49.0	n.a.
IPD	(%)	48.0	48.0	48.0	47.0	54.0	54.0	51.0	n.a.

Figure 1: BH's earnings review

(Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	YoY%	QoQ%
Revenue	4,090	2,422	2,887	2,916	2,642	(35.4)	(9.4)
Gross profit	1,793	781	1,028	1,036	895	(50.1)	(13.7)
EBITDA	1,270	352	557	537	431	(66.1)	(19.8)
Core profit	755	47	215	181	95	(87.4)	(47.1)
Net profit	765	44	222	173	91	(88.1)	(47.3)
EPS (Bt/share)	0.96	0.06	0.28	0.22	0.11	(88.1)	(47.3)
Balance Sheet							
Total Assets	27,242	24,902	24,168	24,222	24,378	(10.5)	0.6
Total Liabilities	6,191	5,481	5,433	5,385	5,440	(12.1)	1.0
Total Equity	21,050	19,421	18,735	18,837	18,938	(10.0)	0.5
BVPS (Bt/share)	26.11	24.07	23.19	23.32	23.46	(10.2)	0.6
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	43.8	32.2	35.6	35.5	33.9	(10.0)	(1.7)
EBITDA margin (%)	29.4	12.3	17.6	16.8	14.8	(14.5)	(2.0)
Net Profit Margin (%)	18.7	1.8	7.7	5.9	3.4	(15.3)	(2.5)
ROA (%)	11.3	0.7	3.5	2.9	1.5	(9.9)	(1.4)
ROE (%)	14.8	1.0	4.5	3.7	1.9	(12.9)	(1.8)
Net debt to equity (X)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash		

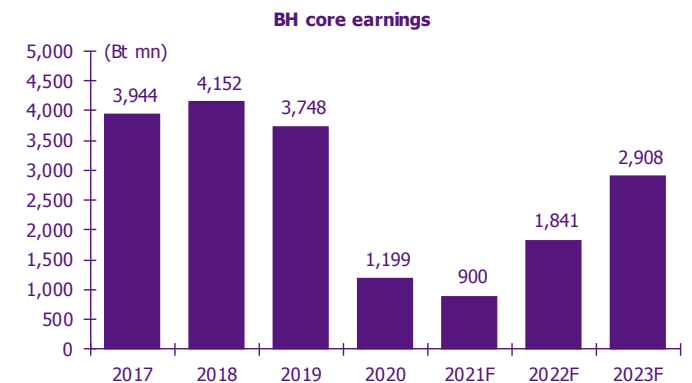
Source: SCBS Investment Research

Figure 1: BH revenues forecast



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: BH earnings forecast



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Apr 29, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BCH	Outperform	18.50	20.0	9.6	36.5	32.8	29.3	1.8	11.5	11.8	6.7	6.1	5.5	17	18	18	1.3	1.5	1.7	19.2	17.5	15.8
BDMS	Outperform	22.00	28.0	28.5	57.4	48.9	36.8	(36.9)	17.2	32.9	3.9	3.8	3.6	7	8	10	2.5	1.2	1.6	23.1	20.9	17.2
BH	Neutral	138.50	145.0	7.0	91.8	122.3	59.8	(70.7)	(25.0)	104.5	5.9	6.4	6.7	6	5	11	2.3	2.3	2.3	74.8	43.7	29.2
CHG	Outperform	3.16	3.3	6.5	39.7	33.5	30.2	16.0	18.4	11.1	8.6	7.7	7.0	22	23	24	1.6	2.1	2.3	24.2	20.7	18.4
RJH	Outperform	30.00	29.0	(0.1)	21.8	22.5	20.9	20.6	(3.0)	7.5	6.0	5.6	5.2	28	26	26	3.3	3.2	3.5	16.1	14.3	13.2
Average					49.4	52.0	35.4	(13.8)	3.8	33.5	6.3	6.0	5.7	13	13	15	1.9	1.8	2.0	35.3	25.7	20.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่ามึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TASC, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CDC, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VGO, WIIK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, 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, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, NPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWPC, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VANO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.