

แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ ACE

บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ACE TB
Reuters ACE.BK

1Q64: กำไรปกติลดลงเพราะหยุดซ่อมบำรุง

กำไรสุทธิ 1Q64 ของ ACE อยู่ที่ 360 ลบ. (-39.3% YoY แต่ +41.8% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิที่ลดลงมาก YoY เป็นเพราะบริษัทรับรู้รายได้ค่าเคลมประกันจำนวน 172 ลบ. ใน 1Q63 ในขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น QoQ ได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการดำเนินงานลดลง 8% QoQ (เพิ่มขึ้น 8% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าชีวมวล 4 โรงตามแผน แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้า MSW แห่งใหม่ เราคาดว่ากำไร 2Q64 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ เนื่องจากโรงไฟฟ้าทุกโรงจะดำเนินงานตามปกติ เมื่อรวมกับปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น คือ ผลการพิจารณาคุณสมบัติด้านเทคนิคสำหรับการประมูลโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนที่จะประกาศภายในเดือนพ.ค. เราจึงคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ ACE ด้วยความเป้าหมาย 5 บาท เรามองว่าความเชี่ยวชาญในการพัฒนาโรงไฟฟ้าชีวมวลเป็นความได้เปรียบทางการแข่งขันที่สำคัญที่จะทำให้ ACE ชนะประมูลกำลังการผลิตบางส่วนจากการประมูลครั้งนี้

การหยุดซ่อมบำรุงส่งผลกระทบต่อรายได้จากโรงไฟฟ้าชีวมวล รายได้จากการขายที่โรงไฟฟ้าชีวมวลลดลง 1.9% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าชีวมวล 4 โรงตามแผน แต่ได้รับการชดเชยจากการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าที่เข้ามาใหม่ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 14% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากโรงไฟฟ้าใหม่ 3 โรงที่เข้ามาใน 3Q63 อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลงจาก 37.9% ใน 4Q63 สู่ 31.2% ใน 1Q64 โดยมีสาเหตุมาจากการดำเนินงานลดลงของโรงไฟฟ้าที่ใหม่ารจิ้นสูง ในขณะที่มาร์จิ้นของโรงไฟฟ้าใหม่ต่ำกว่ามาก

รายได้จากโรงไฟฟ้า MSW เพิ่มขึ้น เพราะมีกำลังการผลิตใหม่ รายได้จากโรงไฟฟ้า MSW เพิ่มขึ้นมากถึง 69.7% YoY และ 67.5% QoQ ใน 1Q64 เนื่องจากไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน และมีกำลังการผลิตเพิ่มเติมจากโรงไฟฟ้าใหม่ในจังหวัดกระบี่ซึ่งเริ่มดำเนินงานเมื่อช่วงปลายเดือนธ.ค. 2563 อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า MSW อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวที่ 51% ใน 1Q64 เทียบกับ 51.5% ใน 4Q63 แต่ต่ำกว่า 61.1% ใน 1Q63 เนื่องจากรูปแบบสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกำลังการผลิตใหม่ (แบบ feed-in-tariff) แตกต่างจากโรงไฟฟ้า MSW แห่งแรกของบริษัทที่ตั้งอยู่ในจังหวัดขอนแก่น (แบบ adder)

กำไรของโรงไฟฟ้า SPP โดเจนเนอเรชั่นลดลง เพราะรายได้จากสัญญาเช่าการเงินลดลง รายได้จากโรงไฟฟ้า SPP โดเจนเนอเรชั่น (SPP-cogen) ลดลง 10.3% YoY ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุไว้ใน PPA ระยะยาว แต่เพิ่มขึ้น 9.6% QoQ เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงใน 4Q63 ส่วนแบ่งกำไรลดลงในอัตราชะลอตัวลงที่ 1.7% YoY โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง ในขณะที่ปรับตัวขึ้น 14.7% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นสู่ 32.4% เทียบกับ 31% ใน 4Q63

แนวโน้มกำไร 2Q64 เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 2Q64 เนื่องจากโรงไฟฟ้า 4 โรงที่หยุดซ่อมบำรุงใน 1Q64 จะกลับมาดำเนินงานตามปกติ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 ของเราไว้เหมือนเดิม โดยได้รับการสนับสนุนจากการเดินเครื่องกำลังการผลิตที่เพิ่มเข้ามาในปี 2563 เต็มปี หลังๆ เกิดจากโรงไฟฟ้า MSW ในกระบี่ และโรงไฟฟ้าชีวมวล 3 โรงที่เข้ามาในเดือนส.ค. 2563 เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวล 2 ใน 3 โรงเพิ่งกลับมาดำเนินงานเมื่อปลายปี 2563 รวมถึงการเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้างในปัจจุบัน

คงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 5 บาท/หุ้น เรายังคงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF สำหรับโรงไฟฟ้าของ ACE ไว้เหมือนเดิม โดยยังไม่ได้รวมโครงการในอนาคตทั้งโรงไฟฟ้าชุมชนและโรงไฟฟ้า MSW เข้ามา หุ่น ACE ซื้อขายที่ PE 11 เท่าสำหรับปี 2565 (หลังจากโครงการที่ยืนยันทั้งหมดสามารถดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบ) ปัจจัยเสี่ยง: 1) ความล่าช้าในการคืน PPA สำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลของกฟผ. และการก่อสร้างที่จะชะลอไปจากแผน และมีผลต่อกระแสเงินสด 2) วิกฤติลดลงเพราะภัยแล้ง และ 3) ต้นทุนการลงทุนสูงกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	5,055	5,858	7,147	10,314	11,007
EBITDA	(Btmn)	1,856	2,189	3,088	4,556	4,886
Core profit	(Btmn)	919	1,499	2,108	3,243	3,341
Reported profit	(Btmn)	815	1,508	2,108	3,243	3,341
Core EPS	(Bt)	0.10	0.15	0.21	0.32	0.33
DPS	(Bt)	0.00	0.05	0.06	0.10	0.10
P/E, core	(x)	37.1	24.8	17.7	11.5	11.1
EPS growth, core	(%)	62.4	49.2	40.6	53.9	3.0
P/BV, core	(x)	3.5	3.1	2.7	2.3	2.0
ROE	(%)	11.2	13.2	16.5	21.9	19.4
Dividend yield	(%)	0.0	1.4	1.6	2.7	2.7
FCF yield	(x)	2.3	0.7	(3.5)	(0.2)	1.4
EV/EBIT	(x)	30.2	24.7	18.1	12.0	11.7
EBIT growth, core	(%)	26.0	24.0	42.5	54.2	3.7
EV/CE	(x)	4.4	4.0	3.1	2.6	2.2
ROCE	(%)	14.2	14.0	17.0	20.8	18.4
EV/EBITDA	(x)	21.6	18.6	13.8	9.5	9.0
EBITDA growth	(%)	17.0	18.0	41.1	47.6	7.2

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



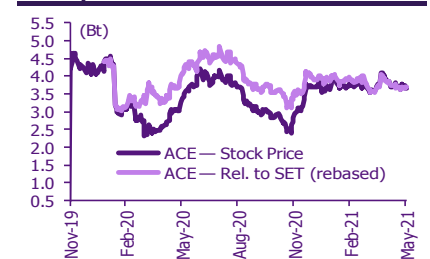
Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	3.70
Target price (Bt)	5.00
Mkt cap (Btbn)	37.65
Mkt cap (US\$mn)	1,212

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	22.36
Shares issued (mn)	10,176
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	4.3 / 2.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.11
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	21.8
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.7)	(0.5)	8.3
Relative to SET	(6.0)	(5.5)	(12.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	2,151	4,243	4,833	5,055	5,858	7,147	10,314	11,007
Cost of goods sold	(Btmn)	1,481	3,123	3,416	3,429	4,067	4,502	6,296	6,847
Gross profit	(Btmn)	669	1,121	1,417	1,626	1,791	2,645	4,018	4,160
SG&A	(Btmn)	237	276	379	330	322	331	430	438
Other income	(Btmn)	10	103	16	33	179	34	34	35
Interest expense	(Btmn)	315	497	483	413	106	230	329	364
Pre-tax profit (before extra)	(Btmn)	127	451	572	916	1,541	2,118	3,293	3,392
Corporate tax	(Btmn)	1	(22)	16	(3)	43	11	49	51
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	125	472	557	919	1,499	2,108	3,243	3,341
Extra-ordinary items	(Btmn)	9	(139)	(10)	(104)	9	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	134	334	547	815	1,508	2,108	3,243	3,341
EBITDA	(Btmn)	779	1,464	1,586	1,856	2,189	3,088	4,556	4,886
Core EPS	(Btmn)	0.01	0.05	0.06	0.10	0.15	0.21	0.32	0.33
Net EPS	(Bt)	0.01	0.04	0.06	0.09	0.15	0.21	0.32	0.33
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.06	0.10	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	675	1,008	1,132	1,435	1,841	2,626	3,463	3,904
Total fixed assets	(Btmn)	12,684	12,951	12,755	12,711	14,588	18,149	21,091	23,839
Total assets	(Btmn)	13,359	13,959	13,887	14,145	16,430	20,775	24,554	27,742
Total loans	(Btmn)	8,458	8,525	7,749	2,995	3,922	6,525	7,700	8,525
Total current liabilities	(Btmn)	2,901	3,717	1,624	1,373	1,213	1,166	1,690	1,833
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,844	5,220	6,691	1,979	3,224	6,017	6,842	7,565
Total liabilities	(Btmn)	8,745	8,937	8,315	3,352	4,437	7,183	8,533	9,397
Paid-up capital	(Btmn)	4,502	4,579	4,579	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088
Total equity	(Btmn)	4,614	5,022	5,572	10,793	11,993	13,592	16,021	18,345
BVPS	(Bt)	0.51	0.55	0.61	1.06	1.18	1.34	1.57	1.80

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	125	472	557	919	1,499	2,108	3,243	3,341
Depreciation and amortization	(Btmn)	336	516	532	527	541	739	934	1,129
Operating cash flow	(Btmn)	798	1,345	1,697	1,619	1,895	2,908	3,817	4,409
Investing cash flow	(Btmn)	(7,768)	(978)	(401)	(826)	(1,644)	(4,195)	(3,900)	(3,900)
Financing cash flow	(Btmn)	7,005	(399)	(1,197)	(825)	161	2,094	361	(192)
Net cash flow	(Btmn)	35	(32)	99	(33)	411	807	278	317

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	31.1	26.4	29.3	32.2	30.6	37.0	39.0	37.8
Operating margin	(%)	20.1	19.9	21.5	25.6	25.1	32.4	34.8	33.8
EBITDA margin	(%)	36.2	34.5	32.8	36.7	37.4	43.2	44.2	44.4
EBIT margin	(%)	20.6	22.3	21.8	26.3	28.1	32.9	35.1	34.1
Net profit margin	(%)	6.2	7.9	11.3	16.1	25.7	29.5	31.4	30.4
ROE	(%)	5.1	9.8	10.5	11.2	13.2	16.5	21.9	19.4
ROA	(%)	1.0	3.5	4.0	6.6	9.8	11.3	14.3	12.8
Net D/E	(x)	1.8	1.7	1.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	2.5	2.9	3.3	4.5	20.6	13.4	13.8	13.4
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	1.0	1.2	2.3	3.5	3.4	3.3
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	33.7	29.0	31.4	30.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Installed capacity (period-end)	(MW)	85	209	210	212	246	363	448	448
Net electricity sales - total	(GWh)	430	1,135	1,244	1,309	1,413	1,893	2,780	3,027
Average electricity tariff - Biomass	(Bt/KWh)	4.3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.1	3.9	3.7
FIT (variable)	(Bt/KWh)	n.a.	1.9	1.86	1.87	1.89	1.92	1.94	1.96
Average tipping fee (MSW)	(Bt/ton)	257	186	276	285	314	330	330	345
Effective interest rate	(%)	4.6	5.9	5.9	7.6	3.1	3.5	4.3	4.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	1,318	1,267	1,258	1,348	1,640	1,501	1,369	1,314
Cost of goods sold	(Btmn)	897	841	833	920	1,194	1,038	915	875
Gross profit	(Btmn)	420	426	425	428	446	463	454	439
SG&A	(Btmn)	72	84	71	88	77	67	90	85
Other income	(Btmn)	11	2	6	173	1	3	2	2
Interest expense	(Btmn)	109	107	87	26	25	28	27	34
Pre-tax profit	(Btmn)	251	237	273	487	345	371	339	323
Corporate tax	(Btmn)	(6)	1	7	55	(15)	9	(7)	29
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	257	235	266	432	359	362	346	294
Extra-ordinary items	(Btmn)	(48)	(7)	(20)	162	(109)	48	(92)	66
Net Profit	(Btmn)	209	228	245	594	250	410	254	360
EBITDA	(Btmn)	459	508	491	647	479	561	502	519
Core EPS	(Btmn)	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03
Net EPS	(Bt)	0.02	0.02	0.03	0.06	0.02	0.04	0.02	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	1,192	1,190	1,435	1,348	1,545	1,953	1,841	2,247
Total fixed assets	(Btmn)	12,704	12,695	12,711	13,107	13,294	14,377	14,588	15,229
Total assets	(Btmn)	13,896	13,885	14,145	14,455	14,839	16,330	16,430	17,475
Total loans	(Btmn)	5,930	5,889	2,995	2,613	3,058	3,946	3,922	4,526
Total current liabilities	(Btmn)	3,083	3,020	1,373	1,033	1,087	1,213	1,213	1,167
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,899	4,723	1,979	2,036	2,421	3,376	3,224	3,955
Total liabilities	(Btmn)	7,982	7,743	3,352	3,069	3,508	4,589	4,437	5,122
Paid-up capital	(Btmn)	4,579	4,579	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088	5,088
Total equity	(Btmn)	5,914	6,142	10,793	11,387	11,331	11,741	11,993	12,353
BVPS	(Bt)	0.65	0.67	1.06	1.12	1.11	1.15	1.18	1.21

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	257	235	266	432	359	362	346	294
Depreciation and amortization	(Btmn)	100	164	132	134	109	163	136	162
Operating cash flow	(Btmn)	389	297	483	604	431	468	392	451
Investing cash flow	(Btmn)	(90)	(170)	(414)	(79)	(428)	(693)	(444)	(777)
Financing cash flow	(Btmn)	(323)	(144)	(26)	(444)	121	535	(52)	585
Net cash flow	(Btmn)	(24)	(17)	43	81	124	310	(104)	259

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	31.9	33.7	33.8	31.7	27.2	30.9	33.2	33.4
Operating margin	(%)	26.4	27.0	28.1	25.2	22.5	26.4	26.6	27.0
EBITDA margin	(%)	34.8	40.1	39.0	48.0	29.2	37.4	36.7	39.5
EBIT margin	(%)	27.3	27.1	28.6	38.1	22.5	26.6	26.8	27.1
Net profit margin	(%)	15.9	18.0	19.5	44.0	15.2	27.3	18.6	27.4
ROE	(%)	17.7	15.6	12.5	15.6	12.7	12.6	11.7	9.7
ROA	(%)	7.4	6.8	7.6	12.1	9.8	9.3	8.4	6.9
Net D/E	(x)	1.0	1.0	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	4.2	4.7	5.7	24.6	19.1	20.2	18.5	15.2
Debt service coverage	(x)	1.2	1.2	1.4	3.2	2.3	2.6	2.1	2.4

Key Statistics

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Installed capacity (period-end)	(MW)	211	212	212	212	213	240	246	246
Gross profit margin – Biomass	(%)	36.9	38.0	35.3	36.3	38.9	38.5	37.9	31.2
Gross profit margin – MSW	(%)	50.3	45.6	59.0	61.1	55.4	40.6	51.5	50.9
Gross profit margin – Cogeneration (Gas)	(%)	27.4	28.1	29.1	29.5	29.2	31.1	31.0	32.4
Effective interest rate	(%)	6.0	6.0	5.0	3.8	3.6	3.2	2.8	3.3

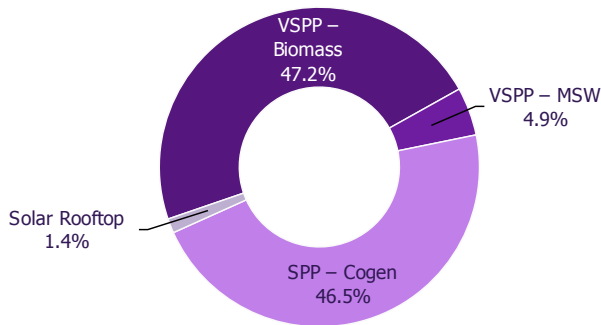
Figure 1: ACE – 1Q21 earnings review

	1Q20	4Q20	1Q21	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	1,348	1,369	1,314	(2.5)	(4.0)
Gross profit	428	454	439	2.7	(3.3)
EBITDA	647	502	519	(19.8)	3.3
Core profit	432	346	294	(31.9)	(14.9)
Net Profit	594	254	360	(39.3)	41.8
EPS (Bt) – before PERP	0.06	0.02	0.04	(39.3)	41.8
B/S (Bt, mn)					
Total assets	14,455	16,430	17,475	20.9	6.4
Total liabilities	3,069	4,437	5,122	66.9	15.4
Total equity	11,387	11,993	12,353	8.5	3.0
BVPS (Bt)	1.12	1.18	1.21	8.5	3.0
Financial ratio					
Gross margin (%)	31.7	33.2	33.4	1.7	0.2
EBITDA margin (%)	48.0	36.7	39.5	(8.5)	2.8
Net profit margin (%)	44.0	18.6	27.4	(16.6)	8.9
ROA (%)	12.1	8.4	6.9	(5.1)	(1.5)
ROE (%)	15.6	11.7	9.7	(5.9)	(2.0)
D/E (X)	0.3	0.4	0.4	14.5	4.5

Source: ACE, SCBS Investment Research

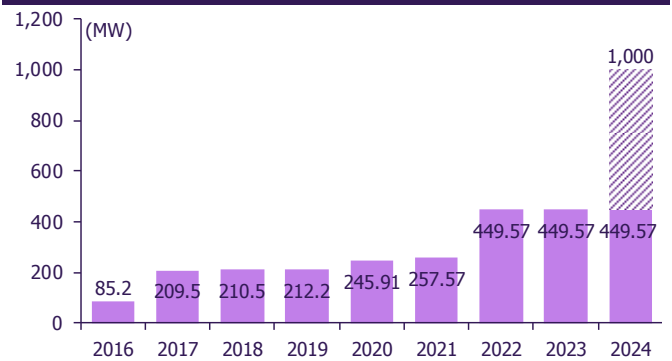
Appendix

Figure 2: Capacity breakdown



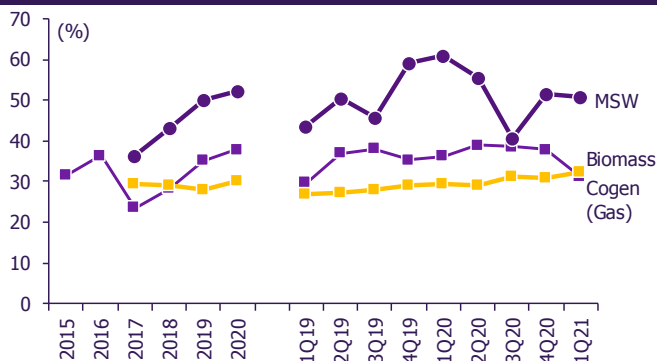
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 3: Capacity growth



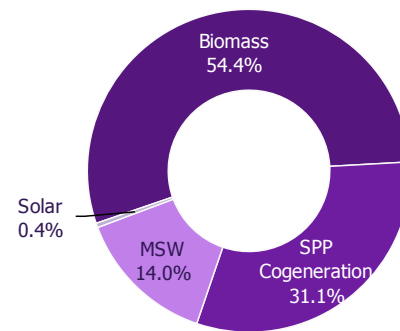
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 4: Gross profit margin



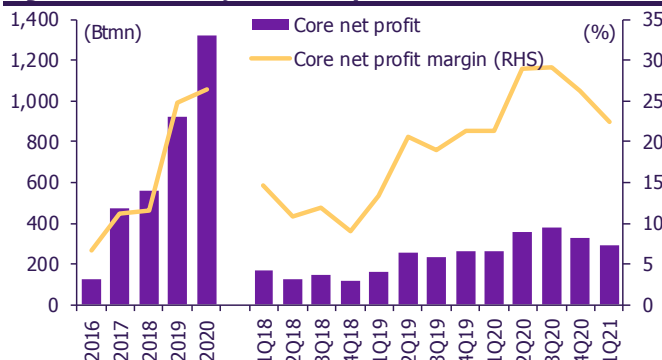
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 5: Gross profit breakdown (1Q21)



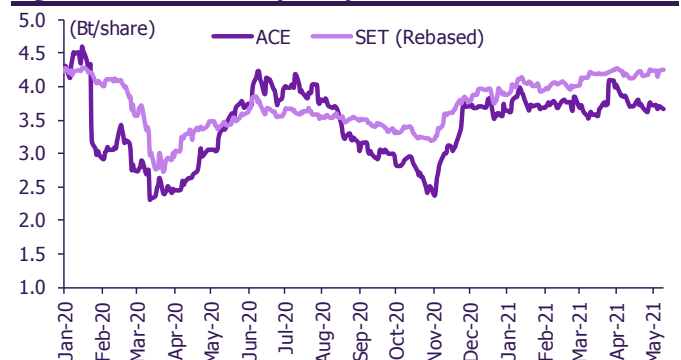
Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 6: Quarterly core net profit



Source: ACE, SCBS Investment Research

Figure 7: ACE – share price performance



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือประโยชน์ใดๆ 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 INTUCH.

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินการลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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 บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินการลงทุน 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 บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคณะกรรมการตัดสินการลงทุน 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 และห้ามมิให้ได้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SMPSC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, 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, CRD, 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, VNG, VPO, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, NBP, 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, SMPSC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TACO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

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, DTCL, 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, K, 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, MPIC, 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, POMPIU, 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, TIDLOR, 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, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG YCI, YGG, YUASA

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.