

ควอลิตี้เฮาส์

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

QH

Bloomberg QH TB
Reuters QH.BK



1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะรายได้และมาร์จิ้นต่ำ

QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 431 ลบ. (-15.6% YoY และ -25.6% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 24% โดยเกิดจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด แม้เราคาดยอดขายและกำไรสุทธิจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ 2 โครงการ แต่มีความเสี่ยง downside ในด้านราคาและการจัดโปรโมชั่นเพื่อระบายสินค้าคงเหลือ ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2564 จุดแข็งของ QH ยังคงอยู่ที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 65-70% ของกำไรสุทธิในปีที่อ่อนแอ เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ QH ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 2.20 บาท/หุ้น

1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะรายได้และมาร์จิ้นต่ำ QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 431 ลบ. (-15.6% YoY และ -25.6% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดมากถึง 24% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 14% โดยเกิดจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด ใน 1Q64 QH รายงานรายได้รวม 2 พันลบ. (+7.5% YoY แต่ -16.1% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 16% โดย 93% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ และ 7% เป็นรายได้จากธุรกิจให้เช่า อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 28.5% ต่ำสุดในรอบ 15 ไตรมาส และต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 30.5% โดยมีสาเหตุมาจากการลดราคาเพื่อระบายสินค้าคงเหลือ และต้นทุนคงที่จากธุรกิจโรงแรม ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยอยู่ที่ 387 ลบ. (-10% YoY แต่ +1.9% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 18% ของประมาณการกำไรปี 2564 ของเรา

คาดยอดขายและกำไร 2Q64 ฟื้นตัวดีขึ้น เราคาดว่าจะเห็นยอดขายเติบโต QoQ ใน 2Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ 2 โครงการ แต่ยอดขายอาจจะลดลง YoY โครงการ 2 โครงการที่จะเปิดตัวใน 2Q64 คือ *Q District สุขสวัสดิ์ 76* ซึ่งเปิดตัวอย่างไม่เป็นทางการไปแล้วเมื่อสิ้นเดือนเม.ย. และทำยอดขายสะสมนับถึงปัจจุบันได้ราว 100 ลบ. และ *Q District บางนา-กิ่งแก้ว* ซึ่งจะเปิดตัวในช่วงปลาย 2Q64 QH มี backlog ในมือ 651 ลบ. ในปัจจุบัน ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ในระยะ 6 เดือนข้างหน้า โดย 96% เกิดจากโครงการแนวราบ และ 4% เกิดจากคอนโด ดังนั้นเราคาดว่ากำไร 2Q64 จะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ โดยเกิดจากแรงกดดันที่ลดน้อยลงต่อรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งมากขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ แต่ธุรกิจโรงแรมจะยังคงมีผลขาดทุน

คงประมาณการปี 2564-2565 ในประมาณการปี 2564 เราใช้สมมติฐานว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมและให้เช่าทำจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2563 และจะเริ่มฟื้นตัวในปีนี้ แต่จะยังคงมีผลขาดทุน และจะมี backlog เล็กน้อยจากธุรกิจที่อยู่อาศัย เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2564 ไว้ที่ 1.03 หมื่นลบ. (+12.7% YoY) ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าของผู้บริหาร QH คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยจะเติบโต 5.4% ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิปรับขึ้นมากอยู่ที่ 2.42 พันลบ. (+14% YoY) นอกจากนี้เรายังคงประมาณการสำหรับปี 2565 ไว้เหมือนเดิม ความเสี่ยง downside จะอยู่ที่การเปิดตัวโครงการใหม่ตามแผน และการจัดโปรโมชั่นลดราคาในอนาคต ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นที่เราคาดการณ์ไว้

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM เรายมองว่า QH ต่อยกว่าคู่แข่งในแง่การเติบโตของกำไรปกติ ดังนั้นเรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ QH ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 2.20 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 8.8 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	10,680	9,138	10,299	10,800	12,213
EBITDA	(Btmn)	3,760	2,993	3,260	3,597	3,864
Core profit	(Btmn)	2,854	2,123	2,421	2,705	3,092
Reported profit	(Btmn)	2,854	2,123	2,421	2,705	3,092
Core EPS	(Bt)	0.27	0.20	0.23	0.25	0.29
DPS	(Bt)	0.16	0.12	0.14	0.15	0.17
P/E, core	(x)	8.3	11.2	9.8	8.8	7.7
EPS growth, core	(%)	(24.8)	(25.6)	14.0	11.7	14.3
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	10.7	7.9	8.7	9.4	10.2
Dividend yield	(%)	7.2	5.4	6.1	6.8	7.8
FCF yield	(%)	11.7	12.7	27.7	3.7	10.3
EV/EBIT	(x)	3.1	5.2	3.3	3.6	2.7
EBIT growth, core	(%)	(24.6)	(20.9)	8.7	11.1	14.3
EV/CE	(x)	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9
ROCE	(%)	7.1	5.2	11.8	12.4	13.9
EV/EBITDA	(x)	2.4	3.7	2.5	2.7	2.2
EBITDA growth	(%)	(22.7)	(20.4)	8.9	10.3	7.4

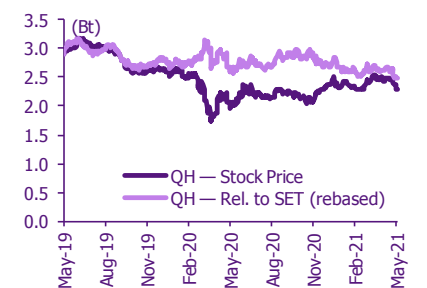
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	2.22
Target price (Bt)	2.20
Mkt cap (Btbn)	23.79
Mkt cap (US\$mn)	759
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.13
Sector % SET	5.45
Shares issued (mn)	10,714
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	2.6 / 2
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.78
Foreign limit / actual (%)	40 / 13
Free float (%)	74.9
Dividend policy (%)	≤ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.5)	(2.6)	9.9
Relative to SET	(10.9)	(5.1)	(9.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดิมนพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	19,125	17,106	15,888	10,680	9,138	10,299	10,800	12,213
Cost of goods sold	(Btmn)	13,356	12,011	10,334	7,083	6,318	7,114	7,445	8,385
Gross profit	(Btmn)	5,770	5,095	5,553	3,596	2,820	3,184	3,355	3,828
SG&A	(Btmn)	4,012	4,543	5,295	5,443	5,430	5,360	4,797	1,332
Other income	(Btmn)	188	283	261	270	239	158	163	178
Interest expense	(Btmn)	335	357	356	390	392	387	388	388
Pre-tax profit	(Btmn)	2,951	3,385	3,515	2,636	2,626	2,968	2,849	717
Corporate tax	(Btmn)	440	343	541	294	284	235	288	385
Equity a/c profits	(Btmn)	1,595	1,642	1,776	1,927	1,530	1,612	1,713	1,935
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	3,085	3,462	3,797	2,854	2,123	2,421	2,705	3,092
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	712	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,085	3,462	3,797	2,854	2,123	2,421	2,705	3,092
EBITDA	(Btmn)	4,035	3,622	4,917	3,732	3,015	3,259	3,597	3,864
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.29	0.26	0.35	0.27	0.20	0.23	0.25	0.29
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.29	0.32	0.35	0.27	0.20	0.23	0.25	0.29
DPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.20	0.22	0.16	0.12	0.14	0.15	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	33,029	32,349	29,649	29,845	27,507	25,227	27,333	27,698
Total fixed assets	(Btmn)	19,969	20,665	23,410	24,303	23,395	22,440	21,216	20,889
Total assets	(Btmn)	52,998	53,014	53,059	54,148	50,902	47,667	48,549	48,587
Total loans	(Btmn)	19,884	18,987	15,190	12,590	12,588	11,637	13,531	12,781
Total current liabilities	(Btmn)	12,671	11,083	11,912	14,223	10,860	8,663	6,479	5,987
Total long-term liabilities	(Btmn)	18,781	18,992	16,345	13,656	13,178	12,436	13,798	13,076
Total liabilities	(Btmn)	31,452	30,075	28,257	27,878	24,038	21,099	20,277	19,063
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	22,929	24,784	26,330	26,950	27,125	28,272	29,524	30,993
BVPS (Bt)	(Bt)	2.14	2.31	2.46	2.52	2.53	2.64	2.76	2.89

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	3,085	2,750	3,797	2,854	2,123	2,421	2,705	3,092
Depreciation and amortization	(Btmn)	181	175	173	223	194	216	216	216
Operating cash flow	(Btmn)	1,178	3,762	5,709	4,522	3,535	5,497	699	2,149
Investing cash flow	(Btmn)	(680)	(780)	(1,263)	(1,741)	(509)	1,092	177	297
Financing cash flow	(Btmn)	880	(2,931)	(3,525)	(2,772)	(4,632)	(5,973)	(1,131)	(2,761)
Net cash flow	(Btmn)	1,178	3,762	5,709	4,522	3,535	5,497	699	2,149

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	30.2	29.8	35.0	33.7	30.9	30.9	31.1	31.3
Operating margin	(%)	10.9	8.9	16.7	12.6	11.3	12.4	13.9	14.3
EBITDA margin	(%)	21.1	21.2	31.0	34.9	33.0	31.6	33.3	31.6
EBIT margin	(%)	11.8	10.6	18.4	15.1	13.9	13.9	15.4	15.8
Net profit margin	(%)	16.1	20.2	23.9	26.7	23.2	23.5	25.0	25.3
ROE	(%)	13.9	11.5	14.9	10.7	7.9	8.7	9.4	10.2
ROA	(%)	6.1	5.2	7.2	5.3	4.0	4.9	5.6	6.4
Net D/E	(x)	(0.5)	(0.4)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.6)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	1.8	2.7	13.8	9.6	3.4	2.4	4.9	5.3
Debt service coverage	(x)	51.0	62.0	62.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Payout Ratio	(x)	30.2	29.8	35.0	33.7	30.9	30.9	31.1	31.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	2,309	2,634	2,300	1,890	2,336	2,490	2,422	2,032
Cost of goods sold	(Btmn)	1,532	1,750	1,505	1,251	1,636	1,765	1,665	1,452
Gross profit	(Btmn)	777	884	795	638	699	725	758	580
SG&A	(Btmn)	539	542	642	473	449	456	412	466
Other income	(Btmn)	70	71	59	60	56	60	63	63
Interest expense	(Btmn)	103	97	92	100	102	98	93	84
Pre-tax profit	(Btmn)	206	317	121	125	205	231	316	92
Corporate tax	(Btmn)	27	67	79	45	58	66	115	48
Equity a/c profits	(Btmn)	469	466	536	431	311	409	379	387
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	648	716	577	511	458	575	580	431
Extra-ordinary items	(Btmn)	37	0	6	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	685	716	583	511	458	575	580	431
EBITDA	(Btmn)	843	926	811	693	655	775	826	611
Core EPS	(Bt/sh)	0.06	0.07	0.05	0.05	0.04	0.05	0.05	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	26,794	26,993	27,507	29,975	26,635	27,559	25,227	24,969
Total fixed assets	(Btmn)	25,433	24,124	23,395	23,401	23,101	22,126	22,440	22,726
Total assets	(Btmn)	52,227	51,117	50,902	53,377	49,736	49,685	47,667	47,695
Total loans	(Btmn)	22,239	21,321	21,020	23,630	20,649	20,935	14,317	17,097
Total current liabilities	(Btmn)	12,604	11,501	10,860	15,616	12,242	12,244	8,663	5,890
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,200	13,180	13,178	10,903	11,529	11,419	12,436	14,901
Total liabilities	(Btmn)	25,804	24,681	24,038	26,519	23,771	23,662	21,099	20,790
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	26,423	26,436	26,863	26,858	25,965	26,022	26,568	26,905
BVPS (Bt)	(Bt)	2.47	2.47	2.51	2.51	2.42	2.43	2.48	2.51

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	648	716	577	511	458	575	580	431
Depreciation and amortization	(Btmn)	66	46	63	38	37	37	38	48
Operating cash flow	(Btmn)	270	781	486	535	2,092	3,640	5,497	843
Investing cash flow	(Btmn)	664	616	63	66	715	1	1,092	33
Financing cash flow	(Btmn)	(1,621)	(1,736)	(521)	1,659	(2,535)	(3,250)	(5,973)	(277)
Net cash flow	(Btmn)	(686)	(339)	27	2,260	271	391	615	599

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	33.6	33.6	34.6	33.8	29.9	29.1	31.3	28.5
Operating margin	(%)	10.3	13.0	6.7	8.7	10.7	10.8	14.3	5.6
EBITDA margin	(%)	36.5	35.2	35.3	36.7	28.0	31.1	34.1	30.1
EBIT margin	(%)	33.7	33.4	32.5	34.7	26.4	29.7	32.5	27.7
Net profit margin	(%)	29.7	27.2	25.4	27.0	19.6	23.1	23.9	21.2
ROE	(%)	9.7	10.8	8.7	7.6	6.9	8.8	8.8	6.4
ROA	(%)	4.9	5.5	4.5	3.9	3.5	4.6	4.8	3.6
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.4	0.5
Interest coverage	(x)	8.2	9.6	8.8	6.9	6.4	7.9	8.9	7.3
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.5	0.6

Figure 1: Valuation summary (price as of May 13, 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
AP	Neutral	8.05	8.8	14.7	6.0	6.5	6.5	38	(8)	(0)	0.9	0.8	0.7	15	13	12	5.6	5.4	5.4	9.1	9.1	8.7
LH	Underperform	7.70	8.5	16.5	13.3	13.7	12.2	(28)	(3)	12	1.9	1.9	1.8	14	13	15	6.5	6.1	6.9	13.1	12.7	11.0
LPN	Underperform	4.98	3.7	(18.9)	10.3	10.5	9.0	(43)	(2)	16	0.6	0.7	0.7	6	6	8	28.2	6.8	7.9	15.1	17.4	14.1
PSH	Underperform	12.50	10.9	(6.4)	9.9	9.7	9.1	(48)	1	7	0.6	0.6	0.6	6	6	7	7.5	6.4	6.8	11.2	10.1	8.9
QH	Underperform	2.22	2.2	5.2	11.2	9.8	8.8	(26)	14	12	0.9	0.8	0.8	8	9	9	5.4	6.1	6.8	3.7	2.5	2.7
SIRI	Underperform	0.98	0.8	(7.7)	9.2	6.5	6.9	(15)	41	(6)	0.4	0.4	0.4	5	6	5	4.0	6.6	6.2	37.3	22.7	20.7
SPALI	Outperform	20.10	27.0	41.2	10.1	6.5	6.1	(21)	55	6	1.2	1.0	0.9	12	16	15	5.0	6.9	7.3	12.9	7.5	6.1
Average					10.0	9.0	8.4	(21)	14	7	0.9	0.9	0.8	9	10	10	8.9	6.3	6.8	14.6	11.7	10.3

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 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 และไม่อาจตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 และไม่อาจตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 และไม่อาจตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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, 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, TMT, TMT, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCOR, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, 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, 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, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBC, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, 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, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, 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, DTCI, 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, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, 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, 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.