

เอสโซ่ (ประเทศไทย)

ESSO

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg ESO TB
Reuters ESO.BK

1Q64: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากเพราะมีกำไรสต็อก

กำไรสุทธิของ ESSO เพิ่มขึ้นมากถึง 543% QoQ สู่ 2.8 พันลบ. ใน 1Q64 และฟื้นตัวดีขึ้นอย่างมากจากขาดทุน 6.3 พันลบ. ใน 1Q63 โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรสต็อกจำนวนมากและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินและ PX ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าหลักที่สูงขึ้นก็ช่วยหนุนให้กำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 6.3% QoQ แม้ยังคงลดลง 2.9% QoQ เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ ใน 2Q64 เพราะจะไม่มีการกำไรสต็อกจำนวนมากเกิดขึ้นอีก แต่เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนกำไรสต็อกจำนวนมากใน 1Q64 valuation ปัจจุบันยังคงตั้งอยู่ที่ PBV (ปี 2564) ระดับ 1.6 เท่า หรือ +0.6SD ของ PBV เฉลี่ย เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ ESSO ด้วยราคาเป้าหมาย 7.3 บาท/หุ้น

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าหลักเพิ่มขึ้น QoQ เพราะคาดว่าอุปสงค์จะปรับตัวดีขึ้น ESSO ปรับเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าหลัก 9% QoQ สู่ 130kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 75%) และเพิ่มขึ้น 7% YoY เนื่องจากความต้องการน้ำมันเบนซินและยางมะตอยเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY นอกจากนี้การผลิตที่สูงขึ้นยังเป็นไปเพื่อรองรับเครือข่ายสถานีบริการที่เพิ่มขึ้นด้วย ESSO ยังคงผลิตผลิตภัณฑ์ชนิดเบาเพิ่ม (โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินและ LPG) โดยคิดเป็นสัดส่วน 30.1% ของการผลิตทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากระดับเฉลี่ย 28.5% ในปี 2563

Accounting GRM ดีขึ้น QoQ accounting GRM ของ ESSO เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 107% QoQ สู่ US\$11.8/bbl ใน 1Q64 สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2Q61 โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรสต็อกจำนวนมาก เราประเมินกำไรสต็อกได้ที่ราว 2.5 พันลบ. ใน 1Q64 ซึ่งเราเชื่อว่าจะถูกหักล้างไปบางส่วนโดยค่าการตลาดที่ลดลง โดยมีสาเหตุมาจาก lag time ในการปรับราคาขายปลีกน้ำมันในช่วงที่ราคาน้ำมันปรับขึ้น อัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นจาก 3.3% ใน 4Q63 สู่ 8.9% ใน 1Q64 ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น 232% QoQ

ธุรกิจปิโตรเคมีทำกำไรได้เป็นไตรมาสแรกนับตั้งแต่ 1Q62 ธุรกิจปิโตรเคมีฟื้นตัวกลับมาทำกำไรใน 1Q64 ที่ 138 ลบ. แม้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง QoQ สู่ระดับเพียง 32% โดยมีสาเหตุมาจากการผลิตขั้นต่ำ กำไรของธุรกิจปิโตรเคมีได้รับการสนับสนุนจากส่วนต่างราคา PX-ULG95 ที่เพิ่มขึ้น 34% QoQ สู่ US\$196/ตัน อีกทั้งเรายังเชื่อว่าสะท้อนถึงความพยายามของบริษัทในการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดผลขาดทุน ทั้งนี้ก่อนหน้าปีโรงงานปิโตรเคมีต้องเดินเครื่องผลิตควบคู่ไปกับโรงกลั่นน้ำมันเพื่อสนับสนุนกระบวนการกลั่นน้ำมัน แม้กระทั่งเมื่ออัตราการใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้นทำให้ขาดทุนเพิ่มมากขึ้น

Valuation ดึงตัว; คงเรตติ้ง UNDERPERFORM เราคาดว่าความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงรถยนต์ภายในประเทศจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2564 (ส่วนใหญ่ใน 2H64) เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะค่อยๆ กลับคืนสู่ภาวะปกติอันเป็นผลมาจากการเร่งฉีดวัคซีนในประเทศไทย แต่เราเชื่อว่าผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงที่ valuation ปัจจุบันไม่น่าสนใจ เรายังคงราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2564) ไว้ที่ 7.3 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV 1.4 เท่า นอกจากนี้เรคาดว่า ESSO จะยังไม่จ่ายเงินปันผลจนกว่ากำไรสะสมจะกลับมาเป็นบวก โดยอย่างน้อยน่าจะเกิดขึ้นหลังจากปี 2566 ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ: 1) ความผันผวนของราคาน้ำมัน อาจทำให้เกิดขาดทุนสต็อก และ 2) ค่าการกลั่นและส่วนต่างราคา PX ต่ำกว่าคาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	169,348	126,672	137,132	149,857	146,131
EBITDA	(Btmn)	(1,969)	(7,297)	7,003	7,470	8,060
Core profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	3,516	3,882	4,354
Reported profit	(Btmn)	(3,066)	(7,911)	3,516	3,882	4,354
Core EPS	(Bt)	(0.89)	(2.29)	1.02	1.12	1.26
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50
P/E, core	(x)	n.a.	n.a.	8.3	7.5	6.7
EPS growth, core	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	10.4	12.2
P/BV, core	(x)	1.3	2.0	1.6	1.3	1.1
ROE	(%)	(12.8)	(43.4)	21.8	19.6	18.2
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9
FCF yield	(x)	(38.9)	(2.9)	7.0	15.2	20.4
EV/EBIT	(x)	(15.9)	(6.4)	13.9	11.7	9.4
EBIT growth, core	(%)	n.m.	n.m.	n.m.	10.1	11.7
EV/CE	(x)	1.3	1.5	1.6	1.5	1.4
ROCE	(%)	(6.5)	(19.5)	8.8	10.0	11.8
EV/EBITDA	(x)	(32.5)	(8.7)	8.7	7.6	6.3
EBITDA growth	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	6.7	7.9

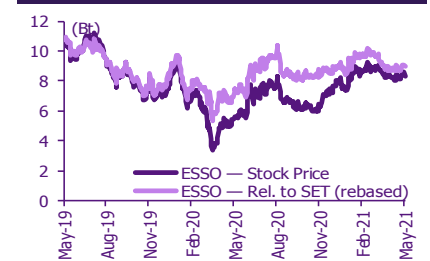
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	8.45
Target price (Bt)	7.30
Mkt cap (Btbn)	29.24
Mkt cap (US\$mn)	933
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	22.39
Shares issued (mn)	3,461
Par value (Bt)	4.93
12-m high / low (Bt)	9.4 / 5.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.69
Foreign limit / actual (%)	100 / 68
Free float (%)	34.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.0	(5.1)	52.3
Relative to SET	4.5	(7.5)	25.9

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)	151,013	178,706	200,798	169,348	126,672	137,132	149,857	146,131
Cost of goods sold	(Btmn)	136,910	164,146	192,587	167,344	131,408	127,325	139,098	134,956
Gross profit	(Btmn)	14,104	14,559	8,212	2,004	(4,736)	9,807	10,758	11,175
SG&A	(Btmn)	5,866	5,707	5,769	6,110	5,217	5,485	5,994	5,845
Other income	(Btmn)	94	139	75	90	70	70	70	70
Interest expense	(Btmn)	506	372	246	322	360	356	344	323
Pre-tax profit	(Btmn)	7,826	8,620	2,271	(4,337)	(10,243)	4,036	4,490	5,076
Corporate tax	(Btmn)	1,556	1,702	429	(893)	(2,048)	807	898	1,015
Equity a/c profits	(Btmn)	380	370	384	380	285	288	291	294
Minority interests	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	3,516	3,882	4,354
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	3,516	3,882	4,354
EBITDA	(Btmn)	10,367	10,966	4,528	(1,969)	(7,297)	7,003	7,470	8,060
Core EPS	(Btmn)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.02	1.12	1.26
Net EPS	(Bt)	1.92	2.11	0.64	(0.89)	(2.29)	1.02	1.12	1.26
DPS	(Bt)	0.00	1.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	23,792	25,541	29,285	31,978	22,921	27,931	32,139	35,610
Total fixed assets	(Btmn)	34,959	33,478	32,465	34,264	38,457	39,345	37,446	35,550
Total assets	(Btmn)	58,751	59,020	61,750	66,243	61,378	67,276	69,585	71,160
Total loans	(Btmn)	30,773	20,701	25,341	35,035	34,163	34,163	31,947	30,120
Total current liabilities	(Btmn)	26,158	24,277	31,588	36,676	35,446	38,828	37,622	35,192
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,841	6,561	4,330	7,449	11,573	10,573	10,206	9,856
Total liabilities	(Btmn)	37,999	30,837	35,918	44,125	47,019	49,400	47,828	45,048
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	20,745	28,175	25,825	22,110	14,352	17,868	21,750	26,104
BVPS	(Bt)	5.99	8.14	7.46	6.39	4.15	5.16	6.28	7.54

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	6,649	7,288	2,225	(3,066)	(7,911)	3,516	3,882	4,354
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,036	1,974	2,011	2,046	2,586	2,611	2,636	2,661
Operating cash flow	(Btmn)	7,316	11,219	2,103	(10,167)	409	2,700	5,086	6,605
Investing cash flow	(Btmn)	(812)	(685)	(889)	(1,211)	(1,251)	(644)	(645)	(647)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,212)	(10,643)	(1,180)	11,172	828	0	(2,216)	(1,827)
Net cash flow	(Btmn)	293	(109)	34	(206)	(15)	2,056	2,224	4,131

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	9.3	8.1	4.1	1.2	(3.7)	7.2	7.2	7.6
Operating margin	(%)	5.5	5.0	1.2	(2.4)	(7.9)	3.2	3.2	3.6
EBITDA margin	(%)	6.9	6.1	2.3	(1.2)	(5.8)	5.1	5.0	5.5
EBIT margin	(%)	5.5	5.0	1.3	(2.4)	(7.8)	3.2	3.2	3.7
Net profit margin	(%)	4.4	4.1	1.1	(1.8)	(6.2)	2.6	2.6	3.0
ROE	(%)	38.5	29.8	8.2	(12.8)	(43.4)	21.8	19.6	18.2
ROA	(%)	11.5	12.4	3.7	(4.8)	(12.4)	5.5	5.7	6.2
Net D/E	(x)	1.5	0.7	1.0	1.6	2.4	1.8	1.3	0.8
Interest coverage	(x)	20.5	29.5	18.4	(6.1)	(20.2)	19.7	21.7	24.9
Debt service coverage	(x)	0.5	0.6	0.2	(0.1)	(0.3)	0.2	0.3	0.3
Payout Ratio	(%)	0.0	47.5	46.7	0.0	0.0	0.0	0.0	39.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Crude intake	(kbd)	133.0	137.0	143.0	114.0	115.0	140.0	142.0	150.0
Utilization rate - PX	(%)	45.8	53.8	73.2	56.2	40.0	70.0	70.0	70.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	14.6	14.8	10.5	9.0	4.4	7.0	7.0	7.0
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	10.6	13.1	15.2	14.3	7.0	8.0	10.0	10.0
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(5.5)	(3.5)	(4.2)	(6.2)	(3.9)	(6.0)	(6.0)	(6.0)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	290	256	358	278	183	200	200	250

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	45,748	39,738	37,828	39,386	24,413	30,392	32,481	39,258
Cost of goods sold	(Btmn)	45,463	39,795	38,710	45,830	26,357	28,583	30,637	34,540
Gross profit	(Btmn)	285	(57)	(883)	(6,444)	(1,944)	1,808	1,844	4,718
SG&A	(Btmn)	1,557	1,619	1,478	1,478	1,240	1,222	1,278	1,251
Other income	(Btmn)	58	19	9	6	52	6	6	9
Interest expense	(Btmn)	82	79	93	94	79	96	92	82
Pre-tax profit	(Btmn)	(1,297)	(1,736)	(2,444)	(8,010)	(3,211)	497	480	3,393
Corporate tax	(Btmn)	(276)	(351)	(491)	(1,604)	(657)	97	116	676
Equity a/c profits	(Btmn)	94	89	83	99	50	67	69	70
Minority interests	(Btmn)	(1)	0	0	0	(1)	0	0	0
Core profit	(Btmn)	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788
EBITDA	(Btmn)	(704)	(1,143)	(1,832)	(7,307)	(2,476)	1,254	1,232	4,167
Core EPS	(Btmn)	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13	0.81
Net EPS	(Bt)	(0.27)	(0.37)	(0.54)	(1.82)	(0.72)	0.13	0.13	0.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	28,408	23,243	31,978	25,052	20,910	20,846	22,921	28,126
Total fixed assets	(Btmn)	32,973	33,470	34,264	37,713	38,779	38,457	38,457	37,533
Total assets	(Btmn)	61,381	56,713	66,243	62,765	59,689	59,302	61,378	65,659
Total loans	(Btmn)	25,011	21,245	35,035	37,128	27,641	28,646	31,480	37,482
Total current liabilities	(Btmn)	30,468	27,500	36,676	38,679	32,010	32,529	35,446	37,988
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,228	4,913	7,449	8,674	14,613	13,342	11,573	10,406
Total liabilities	(Btmn)	35,697	32,413	44,125	47,353	46,623	45,871	47,019	48,394
Paid-up capital	(Btmn)	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075	17,075
Total equity	(Btmn)	25,677	24,292	22,110	15,404	13,058	13,424	14,352	17,257
BVPS	(Bt)	7.42	7.02	6.39	4.45	3.77	3.88	4.15	4.99

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	(927)	(1,295)	(1,870)	(6,307)	(2,504)	467	433	2,788
Depreciation and amortization	(Btmn)	511	514	519	608	655	662	660	692
Operating cash flow	(Btmn)	(1,911)	(1,609)	(8,020)	1,081	(1,062)	(1,187)	1,578	3,346
Investing cash flow	(Btmn)	26	(391)	(501)	(474)	(2)	(365)	(410)	(361)
Financing cash flow	(Btmn)	1,870	1,962	8,199	(214)	749	1,550	(1,258)	(2,608)
Net cash flow	(Btmn)	(15)	(38)	(323)	393	(315)	(2)	(90)	378

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	0.6	(0.1)	(2.3)	(16.4)	(8.0)	5.9	5.7	12.0
Operating margin	(%)	(2.8)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(13.0)	1.9	1.7	8.8
EBITDA margin	(%)	(1.5)	(2.9)	(4.8)	(18.6)	(10.1)	4.1	3.8	10.6
EBIT margin	(%)	(2.7)	(4.2)	(6.2)	(20.1)	(12.8)	2.0	1.8	8.9
Net profit margin	(%)	(2.0)	(3.3)	(4.9)	(16.0)	(10.3)	1.5	1.3	7.1
ROE	(%)	(14.1)	(20.7)	(32.2)	(134.5)	(70.4)	14.1	12.5	70.6
ROA	(%)	(5.9)	(8.8)	(12.2)	(39.1)	(16.4)	3.1	2.9	17.6
Net D/E	(x)	0.9	0.8	1.6	2.4	2.1	2.1	2.2	2.1
Interest coverage	(x)	(8.6)	(14.5)	(19.8)	(77.8)	(31.4)	13.1	13.5	50.7
Debt service coverage	(x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.9)	(0.4)	0.2	0.2	0.5

Main Assumptions

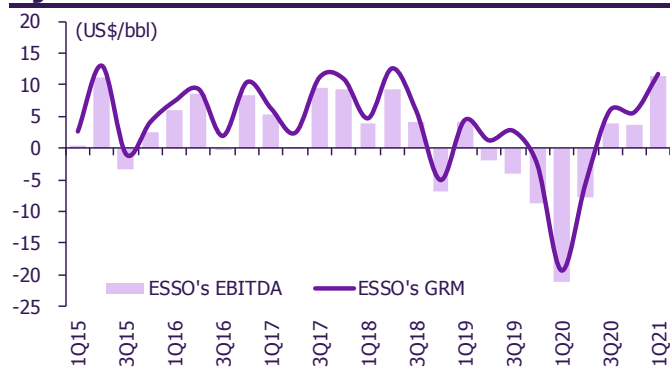
FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Crude intake	(kbd)	135.0	100.0	76.0	122.0	111.0	108.0	119.0	130.0
Utilization rate - PX	(%)	72.0	42.4	31.2	42.4	31.2	37.6	49.6	32.0
Crack spread - Gasoline	(US\$/bbl)	7.5	11.6	12.9	6.7	2.6	4.5	4.1	7.1
Crack spread - Diesel	(US\$/bbl)	12.8	15.9	14.8	11.7	7.1	4.9	4.2	5.7
Crack spread - Fuel oil	(US\$/bbl)	(3.8)	(0.5)	(19.7)	(8.3)	(2.2)	(3.4)	(1.5)	(4.7)
PX spread over ULG95	(US\$/t)	271	194	163	219	214	144	146	196

Figure 1: ESSO – 1Q21 earnings review

	1Q20	4Q20	1Q21	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	39,386	32,481	39,258	(0.3)	20.9
Gross profit	(6,444)	1,844	4,718	n.a.	155.8
EBITDA	(7,307)	1,232	4,167	n.a.	238.2
Core profit	(6,307)	433	2,788	n.a.	543.3
Net Profit	(6,307)	433	2,788	n.a.	543.3
EPS (Bt) – before PERP	(1.82)	0.13	0.81	n.a.	543.3
B/S (Bt, mn)					
Total assets	62,765	61,378	65,659	4.6	7.0
Total liabilities	47,353	47,019	48,394	2.2	2.9
Total equity	15,411	14,360	17,265	12.0	20.2
BVPS (Bt)	4.45	4.15	4.99	12.0	20.2
Financial ratio					
Gross margin (%)	(16.4)	5.7	12.0	28.4	6.3
EBITDA margin (%)	(18.6)	3.8	10.6	29.2	6.8
Net profit margin (%)	(16.0)	1.3	7.1	23.1	5.8
ROA (%)	(39.1)	2.9	17.6	56.7	14.7
ROE (%)	(134.5)	12.5	70.6	205.1	58.1
D/E (X)	3.1	3.3	2.8	(27.0)	(47.1)

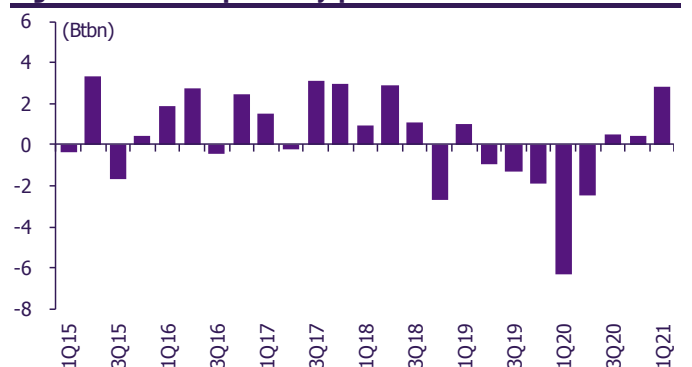
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 2: ESSO's GRM & EBITDA/bbl



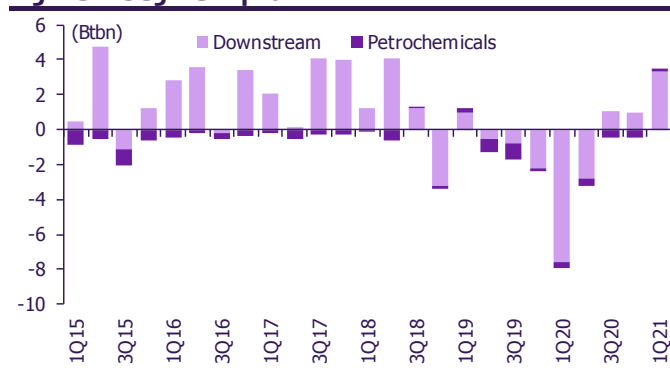
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 3: ESSO – quarterly performance



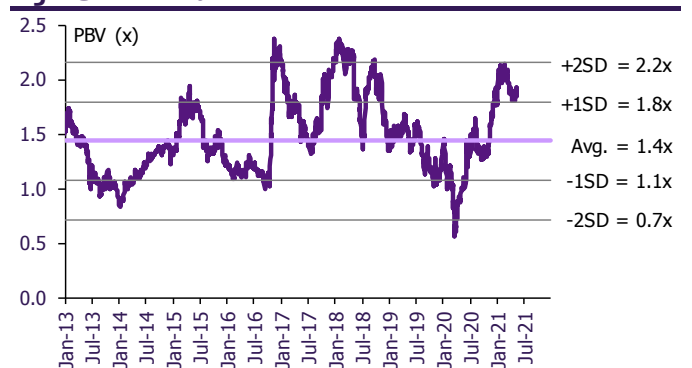
Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 4: Segment profit



Source: ESSO, SCBS Investment Research

Figure 5: PBV band



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: 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
BCP	Neutral	25.25	31.0	27.5	n.m.	10.8	12.7	n.m.	n.m.	(15)	0.7	0.7	0.7	(9)	7	6	1.6	4.8	4.0	16.8	4.2	4.1
ESSO	Underperform	8.45	7.3	(13.6)	n.m.	8.3	7.5	(158)	n.m.	10	2.0	1.6	1.3	(43)	22	20	0.0	0.0	0.0	(8.7)	8.7	7.6
IRPC	Neutral	4.10	4.5	14.6	n.m.	9.7	19.4	(49)	n.m.	(50)	1.1	1.0	1.0	(8)	11	5	0.0	4.9	2.7	51.6	6.1	8.3
PTT	Outperform	40.00	47.0	21.0	43.6	13.5	12.1	(66)	223	12	1.3	1.2	1.2	2	6	7	2.5	3.5	3.8	6.7	4.4	3.8
PTTEP	Outperform	119.50	156.0	34.3	22.9	15.5	10.6	(57)	47	46	1.3	1.3	1.2	6	8	12	3.6	3.8	4.2	4.2	4.2	3.7
SPRC	Underperform	9.55	9.2	1.0	n.m.	10.7	12.2	(60)	n.m.	(13)	1.6	1.4	1.3	(22)	14	11	0.0	4.7	4.2	(10.0)	6.0	5.8
TOP	Neutral	59.00	70.0	21.2	n.m.	14.7	13.4	n.m.	n.m.	9	1.0	1.0	0.9	(9)	7	7	1.2	2.5	2.8	(76.3)	12.1	12.0
Average					33.2	11.9	12.6	(78)	135	0	1.3	1.2	1.1	(12)	11	10	1.3	3.5	3.1	(2.2)	6.5	6.5

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียิ่ง ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน 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 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรปรึกษานักวิเคราะห์ที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใด 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, 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, 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, LR, 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.