

ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ BEM

บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

BEM TB
BEM.BK

1Q64: ผลประกอบการดีกว่าตลาดคาด

BEM รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 305 ลบ. ลดลง 46.4% QoQ และ 39.8% YoY สูงกว่า consensus คาดอยู่ 7% กำไรที่ลดลงมีสาเหตุมาจากการระบาดระลอก 2 ของโควิด-19 เรายังคงคาดหวัง OUTPERFORM สำหรับ BEM ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP ที่ 10.3 บาท อย่างไรก็ตาม เรายอมรับว่าราคาหุ้นยังขาดปัจจัยบวกกระตุ้นในระยะสั้น เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 ในเดือนพ.ค.จนถึงปัจจุบัน ยังไม่มีสัญญาณว่าจะปรับตัวขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการ 2Q64 เราแนะนำให้นักลงทุนเริ่มเข้าซื้อสะสม BEM เพื่อรอรับการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2H64 เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันน่าจะสะท้อนปัจจัยลบทั้งหมดไปเรียบร้อยแล้ว

1Q64: กำไรสุทธิดีกว่า consensus คาด BEM รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 305 ลบ. ลดลง 46.4% QoQ และ 39.8% YoY สูงกว่า consensus คาดอยู่ 7% กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ และ YoY มีสาเหตุหลักมาจากการระบาดระลอก 2 ของโควิด-19 ที่เริ่มเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 2563 ซึ่งกดดันให้ปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ในเดือนม.ค. 2564 ปรับตัวลดลง รายได้จากธุรกิจทางด่วนอยู่ที่ 1.9 พันลบ. ลดลง 14.5% QoQ และ 18.5% YoY สอดคล้องกับปริมาณจราจรบนทางด่วนที่ลดลง 16.9% QoQ และ 14.5% YoY สู 87.4 ล้านเที่ยว สำหรับธุรกิจระบบราง รายได้อยู่ที่ 1.0 พันลบ. ลดลง 14.8% QoQ และ 20.9% YoY รายได้ของธุรกิจระบบรางลดลงในอัตราที่น้อยกว่าจำนวนผู้โดยสารซึ่งลดลง 28.9% QoQ และ 36.2% YoY สู 19.2 ล้านเที่ยว โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ O&M จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (ไม่ได้รับผลกระทบจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง) ในส่วนของความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 27% ลดลงจาก 31.8% ใน 4Q63 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง กำไรสุทธิ 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 10% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

อัปเดตปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ใน 4M64 BEM รายงานปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ในเดือนเม.ย. ปริมาณจราจรบนทางด่วนเฉลี่ยอยู่ที่ 839,900 เที่ยวต่อวัน ลดลง 25% MoM แต่เพิ่มขึ้น 42% YoY จากฐานต่ำของปีก่อน เซอร์ไพรส์หลักๆ สำหรับเรา คือ ตัวเลขปริมาณจราจรดีกว่าเดือนม.ค. ที่ 799,600 เที่ยวต่อวัน ซึ่งมีการระบาดระลอก 2 ของโควิด-19 ตัวเลขดังกล่าวช่วยยืนยันว่าการใช้รถยนต์ยังคงเป็นวิธีการเดินทางที่ปลอดภัยที่สุดเมื่อต้องออกจากบ้าน ปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวันในช่วง 4M64 ลดลง 5.2% YoY สำหรับ MRT จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 146,900 เที่ยวต่อวัน ลดลง 46% MoM แต่เพิ่มขึ้น 87% YoY จากฐานต่ำของปีก่อน จำนวนผู้โดยสาร MRT ในเดือนเม.ย. ต่ำกว่าเดือนม.ค. แต่ยังคงดีกว่าเดือนเม.ย. ในปีที่ผ่านมาซึ่งมีการล็อกดาวน์ จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันในช่วง 4M64 ลดลง 26.4% YoY

คาดกำไร 2Q64 ลดลง QoQ การระบาดระลอก 3 ของโควิด-19 เริ่มเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนเม.ย. ทั้งนี้แม้ว่าไม่มีการล็อกดาวน์ แต่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่มีมากกว่า 1,000 คนต่อวัน ทำให้ประชาชนเลือกที่จะอยู่บ้าน ซึ่งเริ่มสะท้อนให้เห็นในปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ในเดือนเม.ย. สถานการณ์ในเดือนพ.ค. นับถึงปัจจุบัน ยังไม่มีสัญญาณที่แสดงถึงการปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นเราจึงคาดว่าตัวเลขเกี่ยวกับการดำเนินงานน่าจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว MoM กำไรจะฟื้นแนวโน้มปรับตัวลดลง QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ของปีก่อน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	16,107	13,489	14,873	16,832	17,816
EBITDA	(Btmn)	9,194	6,404	7,039	8,506	9,304
Core profit	(Btmn)	2,548	2,048	3,073	4,039	4,768
Reported profit	(Btmn)	5,435	2,051	3,073	4,039	4,768
Core EPS	(Bt)	0.17	0.13	0.20	0.26	0.31
DPS	(Bt)	0.15	0.10	0.12	0.16	0.19
P/E, core	(x)	45.3	56.4	37.6	28.6	24.2
EPS growth, core	(%)	(12.7)	(19.6)	50.1	31.5	18.0
P/BV, core	(x)	3.0	3.0	3.0	2.8	2.7
ROE	(%)	6.8	5.3	8.0	10.1	11.4
Dividend yield	(%)	2.0	1.3	1.6	2.1	2.5
FCF yield	(%)	(1.4)	0.8	3.2	3.3	4.4
EV/EBIT	(x)	35.0	40.2	31.1	25.1	22.6
EBIT growth, core	(%)	4.3	(12.0)	28.5	22.4	9.9
EV/CE	(x)	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
ROCE	(%)	2.4	3.3	4.4	5.5	6.0
EV/EBITDA	(x)	19.7	28.6	25.8	21.1	19.1
EBITDA growth	(%)	4.2	(30.3)	9.9	20.8	9.4

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



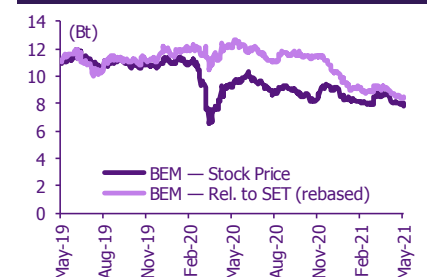
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	7.55
Target price (Bt)	10.30
Mkt cap (Btbn)	115.40
Mkt cap (US\$mn)	3,683
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.65
Sector % SET	7.98
Shares issued (mn)	15,285
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	10.4 / 7.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.98
Foreign limit / actual (%)	49 / 9
Free float (%)	54.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.2)	(5.6)	(20.5)
Relative to SET	(6.6)	(8.1)	(34.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	13,104	15,153	15,614	16,107	13,489	14,873	16,832	17,816
Cost of goods sold	(Btmn)	(7,828)	(9,206)	(9,774)	(10,310)	(8,427)	(8,033)	(8,576)	(8,897)
Gross profit	(Btmn)	5,276	5,947	5,841	5,797	5,063	6,840	8,256	8,919
SG&A	(Btmn)	(1,131)	(1,144)	(1,364)	(1,336)	(1,347)	(1,701)	(1,752)	(1,805)
Other income	(Btmn)	98	228	477	707	830	702	646	741
Interest expense	(Btmn)	(1,446)	(1,610)	(1,857)	(1,723)	(2,113)	(1,995)	(2,096)	(1,890)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,797	3,420	3,097	3,444	2,433	3,845	5,053	5,964
Corporate tax	(Btmn)	(563)	(696)	(1,189)	(1,755)	(382)	(769)	(1,011)	(1,193)
Equity a/c profits	(Btmn)	347	406	433	173	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(7)	(19)	(19)	(17)	(4)	(4)	(4)	(4)
Core profit	(Btmn)	2,575	3,111	2,920	2,548	2,048	3,073	4,039	4,768
Extra-ordinary items	(Btmn)	31	12	2,397	2,887	4	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,606	3,123	5,317	5,435	2,051	3,073	4,039	4,768
EBITDA	(Btmn)	7,666	8,575	8,821	9,194	6,404	7,039	8,506	9,304
Core EPS	(Bt)	0.17	0.20	0.19	0.17	0.13	0.20	0.26	0.31
Net EPS	(Bt)	0.17	0.20	0.35	0.36	0.13	0.20	0.26	0.31
DPS	(Bt)	0.11	0.13	0.15	0.15	0.10	0.12	0.16	0.19

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	9,219	6,280	4,217	4,448	5,044	4,099	5,271	5,432
Total fixed assets	(Btmn)	59,993	78,114	82,268	84,296	84,532	84,306	83,973	83,598
Total assets	(Btmn)	82,786	98,919	103,831	111,697	113,616	112,527	113,448	113,318
Total loans	(Btmn)	46,903	61,410	62,400	66,333	69,088	66,500	65,500	63,000
Total current liabilities	(Btmn)	9,558	11,583	14,607	11,429	13,734	14,521	14,434	14,088
Total long-term liabilities	(Btmn)	43,445	56,157	53,612	61,445	61,848	59,162	58,203	56,245
Total liabilities	(Btmn)	53,003	67,740	68,219	72,874	75,582	73,683	72,637	70,334
Paid-up capital	(Btmn)	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102
Total equity	(Btmn)	29,783	31,179	35,612	38,823	38,034	38,844	40,811	42,984
BVPS	(Bt)	1.94	2.03	2.32	2.54	2.49	2.54	2.67	2.81

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	2,575	3,111	2,920	2,548	2,048	3,073	4,039	4,768
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,423	3,545	3,867	4,026	1,858	1,198	1,356	1,450
Operating cash flow	(Btmn)	(2,312)	13,568	6,445	5,469	5,522	6,208	6,517	7,549
Investing cash flow	(Btmn)	(6,614)	(24,434)	(8,622)	(7,061)	(4,593)	(2,489)	(2,692)	(2,524)
Financing cash flow	(Btmn)	5,219	12,716	76	1,769	(19)	(4,854)	(3,075)	(5,098)
Net cash flow	(Btmn)	(3,706)	1,850	(2,101)	178	910	(1,135)	750	(73)

Key Financial Ratios

	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	40.3	39.2	37.4	36.0	37.5	46.0	49.0	50.1
Operating margin	(%)	31.6	31.7	28.7	27.7	27.5	34.5	38.6	39.9
EBITDA margin	(%)	58.5	56.6	56.5	57.1	47.5	47.3	50.5	52.2
EBIT margin	(%)	32.4	33.2	31.7	32.1	33.7	39.3	42.5	44.1
Net profit margin	(%)	19.9	20.6	34.1	33.7	15.2	20.7	24.0	26.8
ROE	(%)	8.7	10.0	14.9	14.0	5.4	7.9	9.9	11.1
ROA	(%)	3.2	3.4	2.3	1.7	1.8	2.7	3.6	4.2
Net D/E	(x)	1.5	1.9	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6	1.4
Interest coverage	(x)	5.3	5.3	4.7	5.3	3.0	3.5	4.1	4.9
Debt service coverage	(x)	0.9	0.9	0.7	0.9	0.5	0.5	0.6	0.7
Payout Ratio	(%)	64.5	63.6	43.1	42.2	74.5	60.0	60.0	60.0

Main Assumptions

	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Traffic for toll roads	('000 trips/day)	1,178	1,214	1,230	1,237	1,049	1,107	1,205	1,238
Ridership for mass transit	('000 trips/day)	274	295	312	337	260	325	378	423
CD revenue	(Btmn)	573	675	705	750	825	723	807	881

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	3,862	4,073	4,202	3,797	2,489	3,572	3,632	3,111
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,480)	(2,592)	(2,788)	(2,495)	(1,821)	(2,026)	(2,086)	(1,957)
Gross profit	(Btmn)	1,383	1,481	1,414	1,302	668	1,546	1,546	1,154
SG&A	(Btmn)	(331)	(303)	(389)	(305)	(340)	(310)	(391)	(314)
Other income	(Btmn)	166	334	98	88	345	294	102	74
Interest expense	(Btmn)	(421)	(422)	(477)	(455)	(548)	(560)	(549)	(532)
Pre-tax profit	(Btmn)	797	1,090	647	630	124	971	708	382
Corporate tax	(Btmn)	(1,257)	(175)	(127)	(123)	29	(148)	(140)	(76)
Equity a/c profits	(Btmn)	67	0	(0)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(3)	(3)	(2)	(3)	(1)	(2)	2	(1)
Core profit	(Btmn)	(397)	912	517	504	152	822	570	305
Extra-ordinary items	(Btmn)	3,515	24	4	3	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,118	937	521	508	152	822	570	305
EBITDA	(Btmn)	2,185	2,519	2,192	1,929	918	1,909	1,239	1,239
Core EPS (Bt)	(Bt)	(0.03)	0.06	0.03	0.03	0.01	0.05	0.04	0.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.06	0.03	0.03	0.01	0.05	0.04	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	4,490	4,574	4,448	9,686	5,761	5,625	5,044	5,239
Total fixed assets	(Btmn)	83,938	84,132	84,296	85,301	85,320	84,917	84,532	84,320
Total assets	(Btmn)	113,587	112,378	111,697	115,219	113,835	115,698	113,616	114,451
Total loans	(Btmn)	65,171	65,991	66,333	72,121	70,846	69,595	69,088	69,080
Total current liabilities	(Btmn)	8,426	8,241	11,429	13,050	14,237	13,834	13,734	14,590
Total long-term liabilities	(Btmn)	64,156	64,784	61,445	65,684	62,784	62,771	61,848	61,340
Total liabilities	(Btmn)	72,581	73,024	72,874	78,734	77,020	76,604	75,582	75,930
Paid-up capital	(Btmn)	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102	21,102
Total equity	(Btmn)	41,006	39,353	38,823	36,484	36,815	39,093	38,034	38,521
BVPS (Bt)	(Bt)	2.68	2.57	2.54	2.38	2.41	2.55	2.49	2.52

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	(397)	912	517	504	152	822	570	305
Depreciation and amortization	(Btmn)	968	1,006	1,069	845	245	378	390	325
Operating cash flow	(Btmn)	597	1,713	1,326	2,781	(157)	1,883	3,042	1,341
Investing cash flow	(Btmn)	(3,596)	2,314	(7,406)	8,374	(2,839)	(924)	(7,136)	1,308
Financing cash flow	(Btmn)	3,103	(4,276)	6,092	(5,375)	(1,023)	(1,142)	2,441	(2,417)
Net cash flow	(Btmn)	104	(249)	12	5,780	(4,019)	(183)	(1,652)	232

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	35.8	36.4	33.7	34.3	26.8	43.3	42.6	37.1
Operating margin	(%)	27.2	28.9	24.4	26.2	13.2	34.6	31.8	27.0
EBITDA margin	(%)	56.6	61.8	52.2	50.8	36.9	53.5	34.1	39.8
EBIT margin	(%)	31.5	37.1	26.7	28.6	27.0	42.9	23.4	29.4
Net profit margin	(%)	80.7	23.0	12.4	13.4	6.1	23.0	15.7	9.8
ROE	(%)	(4.4)	9.7	5.6	5.6	1.6	8.4	5.9	3.3
ROA	(%)	(1.5)	3.4	1.9	1.8	0.5	2.9	2.0	1.1
Net D/E	(x)	1.6	1.7	1.7	1.8	1.9	1.7	1.8	1.7
Interest coverage	(x)	5.2	6.0	4.6	4.2	1.7	3.4	2.3	2.3

Main Assumptions

	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Traffic for toll roads	('000 trips/day)	1,215	1,241	1,232	1,125	805	1,135	1,113	972
Ridership for mass transit	('000 trips/day)	303	336	386	332	133	284	294	214
CD revenue	(Btmn)	179	199	228	204	167	214	239	215

Figure 1: 1Q21 results review

Unit: Btmn	1Q20	4Q20	1Q21	QoQ	YoY
Revenue from expressway business	2,300	2,192	1,873	-14.5%	-18.5%
Revenue from rail business	1,293	1,201	1,023	-14.8%	-20.9%
Revenue from commercial development business	204	239	215	-10.2%	5.5%
Total revenue	3,797	3,632	3,111	-14.3%	-18.1%
Cost of expressway business	(1,209)	(688)	(614)	-10.7%	-49.2%
Cost of rail business	(1,233)	(1,328)	(1,288)	-3.0%	4.5%
Cost of commercial development business	(53)	(70)	(54)	-22.1%	2.3%
Total COGS	(2,495)	(2,086)	(1,957)	-6.2%	-21.6%
Gross profit	1,302	1,546	1,154	-25.4%	-11.4%
SG&A	(305)	(391)	(314)	-19.7%	3.0%
Operating profit	997	1,155	840	-27.3%	-15.7%
Other income/(expense)	88	102	74	-27.6%	-15.8%
EBIT	1,085	1,258	914	-27.3%	-15.7%
Equity income	0	0	0	na.	na.
Interest expense	(455)	(549)	(532)	-3.1%	17.0%
EBT	630	708	382	-46.1%	-39.4%
Income tax	(123)	(140)	(76)	-46.0%	-38.4%
Minority interests	(3)	2	(1)	-152.2%	-70.2%
Core profit	504	570	305	-46.4%	-39.4%
Extra items	3	0	0	na.	na.
Net income	508	570	305	-46.4%	-39.8%
EPS (Bt/sh.)	0.03	0.04	0.02	-46.4%	-39.8%
Operating statistic					
Ridership at MRT Blue line (mn trips)	30.1	27.0	19.2	-28.9%	-36.2%
Expressway traffic (mn trips)	102.2	104.1	87.4	-16.0%	-14.5%
Ratio analysis					
SG&A to sales (%)	8.0	10.8	10.1		
Operating profit margin (%)	26.2	31.8	27.0		
Net profit margin (%)	13.4	15.7	9.8		

Source: SCBS Investment Research, BEM

Figure 2: BEM – SOTP valuation

	Btmn	Bt/sh	Comment
Toll roads business	89,772	6.0	
Mass transit business	87,625	5.7	
Commercial development business	25,818	1.7	
Investments (CKP & TTW)	16,888	1.2	SCBS TP for TTW and Market price for CKP
Less: net debt	66,429	4.3	
Target price	153,674	10.3	

Source: SCBS Investment Research, BEM

Figure 3: Valuation summary (Price as of May 13, 2021)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F
Guangshen Railway Co Ltd	China	2,222	57.8	13.3	13.6	128.8	334.8	(2.0)	0.3	0.3	0.3	1.1	4.0	4.0	0.9	2.3	2.0	7.1	5.2	5.4
MTR Corp Ltd	Hong Kong	34,777	32.5	16.9	19.1	272.3	92.5	(11.5)	1.5	1.4	1.4	2.8	3.0	3.1	4.8	8.2	7.5	23.9	14.8	20.8
East Japan Railway Co	Japan	24,899	n.m	21.6	16.0	59.3	212.1	34.7	1.0	1.0	0.9	1.8	1.8	1.9	-3.7	5.5	7.7	n.a.	10.7	8.5
West Japan Railway Co	Japan	10,323	n.m	21.8	15.4	55.7	175.9	41.4	1.3	1.3	1.1	1.7	2.1	2.3	-6.7	6.3	10.0	n.a.	9.9	8.1
Bangkok Expressway & Metro PCL	Thailand	3,685	35.4	27.2	25.8	63.8	30.5	5.4	3.0	2.8	2.6	1.7	2.0	2.2	8.4	10.4	10.8	23.3	20.2	19.3
BTS Group Holdings PCL	Thailand	3,593	36.8	29.9	28.6	(24.5)	22.8	4.7	1.9	1.9	n.a.	3.3	3.7	n.a.	5.5	6.1	n.a.	34.9	30.9	n.a.
Average			40.6	21.8	19.7	92.6	144.8	12.1	1.5	1.5	1.3	2.1	2.8	2.7	1.5	6.5	7.6	22.3	15.3	12.4

Source: Bloomberg Finance L.P., SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TASC, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTV, 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, AUCTION, 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, 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, RPI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VGO, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, 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, 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, PPG, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, AUCTION, 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, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEH, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPP, 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, TTV, 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.