

จีเอฟพีที

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

GFPT

Bloomberg GFPT TB
Reuters GFPT.BK

SCBS



1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรต่ำ

กำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 61 ลบ. -81% YoY และ -87% QoQ ต่ำสุดในรอบ 8 ปี และต่ำกว่าคาดที่ 100 ลบ. โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรที่ต่ำกว่าคาด ด้วยเหตุนี้และการเลื่อนกำหนดเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของสายการผลิตใหม่ออกไป 1-2 เดือนเป็นปลาย 3Q64 เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2564-65 ของ GFPT ลดลง 10% เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q64 จะลดลง YoY เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและส่วนแบ่งกำไรของ GFN ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้งระยะ 3 เดือนสำหรับ GFPT ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายระยะ 12 เดือน อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 13 บาท

กำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 61 ลบ. -81% YoY และ -87% QoQ ต่ำกว่าคาดที่ 100 ลบ. โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรที่ต่ำกว่าคาด กำไรที่ลดลง YoY สะท้อนถึงรายได้ที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลง อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงทั้งจาก McKey และ GFN ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

รายการสำคัญใน 1Q64 ยอดขาย ลดลง 10% YoY เพราะปริมาณการขายส่งออกโดยตรงลดลง (-7% YoY) ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ลดลงในตลาดส่งออกหลักๆ ของ GFPT (ยุโรปและจีน) และอัตราค่าระวางขนส่งในยุโรปสูง อีกทั้งปริมาณการขายส่งออกทางอ้อมให้กับ McKey (-18% YoY) และปริมาณการขายไก่มีชีวิตรให้กับ GFN ก็ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์การส่งออกที่อ่อนแอ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 9.5% (-510bps YoY) โดยมีสาเหตุมาจากปริมาณการขายที่ลดลงและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยปกติแล้ว GFPT จะเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์ไว้ 3-4 เดือน โดยราคาข้าวโพดในประเทศ (spot price) อยู่ที่ 9.1 บาท/กก. (+2% YoY) และราคากากถั่วเหลืองนำเข้า (spot price) อยู่ที่ 16.9 บาท/กก. (+21% YoY) ใน 4Q63 อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขาย เพิ่มขึ้น 150bps YoY โดยเกิดจากต้นทุนค่าระวางที่สูงขึ้น โดยเฉพาะเส้นทางยุโรป และผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการขายไก่ป๋ายาพันธุ์เมื่อราคาไก่ในประเทศอยู่ในระดับต่ำใน 1Q64 ส่วนแบ่งกำไร ลดลง 68% YoY สู 60 ลบ. โดยเกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่ลดลง 5% YoY สู 84 ลบ. เนื่องจากสินค้าคงคลังในไตรมาสก่อนหน้าสูง และอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกปรับตัวลดลง และส่วนแบ่งขาดทุนจาก GFN ที่ 52 ลบ. (เทียบกับกำไร 12 ลบ. ใน 1Q63) เนื่องจากปริมาณการขายส่งออกอ่อนแอ และต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

ยังคงมุมมองระยะวัตร่วงใน 2Q64 เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q64 ของ GFPT จะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะลดลง YoY เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นลดลง เรายังคงมุมมองระยะวัตร่วงต่อต้นทุนอาหารสัตว์ที่แท้จริงใน 2Q64 ของ GFPT (ปรับตัวตามหลัง spot price อยู่ 3 เดือน) เนื่องจากราคาข้าวโพดในประเทศ (spot price) เพิ่มขึ้นสู 9.4 บาท/กก. (+9% YoY และ +3% QoQ) และราคากากถั่วเหลืองนำเข้า (spot price) เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู 19 บาท/กก. (+39% YoY และ +12% QoQ) ใน 1Q64 เนื่องจากลูกค้าตรวจสอบสายการผลิตใหม่ค่อนข้างล่าช้าท่ามกลางการกลับมาระบาดของโควิด-19 ในประเทศไทย บริษัทจะเลื่อนกำหนดเริ่มดำเนินงานออกไปจากแผนที่วางไว้ก่อนหน้านี้ราว 1-2 เดือน GFPT วางแผนที่จะทดลองเดินเครื่องสายการผลิตใหม่ 3 สาย (กำลังการผลิตเพิ่มเติม 25-50%) ในช่วงต้น 3Q64 และเดินเครื่องผลิตเชิงพาณิชย์ในช่วงปลาย 3Q64 นอกจากนี้ McKey ก็จะเริ่มเดินเครื่องกำลังการผลิตโรงงานแปรรูปแห่งใหม่ (จะส่งผลทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 50%) ในช่วงปลาย 3Q64 ด้วยเช่นกัน GFPT คาดว่าสายการผลิตใหม่ทั้งหมดจะใช้เวลาในการเพิ่มการผลิตนาน 1-2 ไตรมาสจึงจะถึงจุดคุ้มทุนที่อัตราการใช้กำลังการผลิตกว่า 60-70%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	16,864	14,471	14,193	14,711	15,127
EBITDA	(Btmn)	2,664	2,379	2,010	2,163	2,256
Core profit	(Btmn)	1,256	1,137	715	875	982
Reported profit	(Btmn)	1,195	1,352	735	875	982
Core EPS	(Bt)	1.00	0.91	0.57	0.70	0.78
DPS	(Bt)	0.20	0.20	0.20	0.14	0.16
P/E, core	(x)	11.3	12.5	19.8	16.2	14.4
EPS growth, core	(%)	9.8	(9.5)	(37.1)	22.4	12.2
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	9.5	8.0	4.8	5.6	6.1
Dividend yield	(%)	1.8	1.8	1.8	1.2	1.4
FCF yield	(x)	1.8	3.4	2.4	1.7	4.2
EV/EBIT	(x)	12.3	15.6	25.0	21.2	19.2
EBIT growth, core	(%)	(4.9)	(21.7)	(38.1)	18.3	7.7
EV/CE	(x)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
ROCE	(%)	7.8	5.4	2.6	3.2	3.4
EV/EBITDA	(x)	6.2	6.9	8.1	7.5	7.0
EBITDA growth	(%)	(1.1)	(10.7)	(15.5)	7.6	4.3

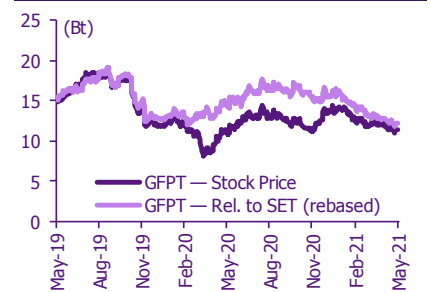
Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	11.30
Target price (Bt)	13.00
Mkt cap (Btbn)	14.17
Mkt cap (US\$mn)	452
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.08
Sector % SET	0.67
Shares issued (mn)	1,254
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	14.7 / 10.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	57.9
Dividend policy (%)	≤ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.7)	(11.7)	(2.6)
Relative to SET	(2.2)	(14.0)	(19.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร่า, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	16,693	16,928	16,647	16,864	14,471	14,193	14,711	15,127
Cost of goods sold	(Btmn)	(14,191)	(14,151)	(14,186)	(14,443)	(12,361)	(12,490)	(12,872)	(13,198)
Gross profit	(Btmn)	2,502	2,778	2,461	2,420	2,110	1,703	1,839	1,929
SG&A	(Btmn)	(1,243)	(1,316)	(1,340)	(1,352)	(1,323)	(1,313)	(1,339)	(1,377)
Other income	(Btmn)	280	318	293	276	267	261	271	278
Interest expense	(Btmn)	(98)	(74)	(79)	(79)	(91)	(84)	(82)	(82)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,441	1,705	1,335	1,265	962	567	688	748
Corporate tax	(Btmn)	(206)	(219)	(252)	(258)	(174)	(111)	(134)	(146)
Equity a/c profits	(Btmn)	371	272	71	256	355	263	326	385
Minority interests	(Btmn)	(13)	(10)	(10)	(8)	(5)	(5)	(5)	(6)
Core profit	(Btmn)	1,594	1,748	1,144	1,256	1,137	715	875	982
Extra-ordinary items	(Btmn)	50	(86)	(106)	(60)	215	20	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,644	1,662	1,038	1,195	1,352	735	875	982
EBITDA	(Btmn)	2,676	3,004	2,694	2,664	2,379	2,010	2,163	2,256
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.27	1.39	0.91	1.00	0.91	0.57	0.70	0.78
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.31	1.33	0.83	0.95	1.08	0.59	0.70	0.78
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.30	0.25	0.20	0.20	0.20	0.14	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	4,915	5,372	5,770	5,714	5,738	5,650	5,777	5,819
Total fixed assets	(Btmn)	11,245	11,994	12,360	13,107	14,672	15,033	15,605	15,933
Total assets	(Btmn)	16,160	17,366	18,130	18,820	20,410	20,682	21,382	21,752
Total loans	(Btmn)	3,806	3,577	3,440	3,424	3,432	3,232	3,232	2,732
Total current liabilities	(Btmn)	3,198	2,975	2,988	1,937	2,516	1,952	1,991	2,024
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,183	2,229	2,415	3,268	3,185	3,537	3,574	3,103
Total liabilities	(Btmn)	5,381	5,205	5,403	5,205	5,700	5,489	5,565	5,127
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	10,779	12,161	12,726	13,615	14,710	15,194	15,818	16,624
BVPS (Bt)	(Bt)	8.60	9.70	10.15	10.86	11.73	12.12	12.62	13.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	1,594	1,748	1,144	1,256	1,137	715	875	982
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,137	1,225	1,279	1,320	1,327	1,359	1,392	1,426
Operating cash flow	(Btmn)	2,089	2,456	2,478	2,014	2,550	2,056	2,199	2,348
Investing cash flow	(Btmn)	(1,613)	(1,350)	(1,375)	(1,759)	(2,068)	(1,719)	(1,964)	(1,754)
Financing cash flow	(Btmn)	(757)	(680)	(599)	(408)	(382)	(451)	(251)	(675)
Net cash flow	(Btmn)	(282)	425	504	(153)	100	(114)	(16)	(80)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	15.0	16.4	14.8	14.4	14.6	12.0	12.5	12.8
Operating margin	(%)	7.5	8.6	6.7	6.3	5.4	2.8	3.4	3.7
EBITDA margin	(%)	16.0	17.7	16.2	15.8	16.4	14.2	14.7	14.9
EBIT margin	(%)	9.2	10.5	8.5	8.0	7.3	4.6	5.2	5.5
Net profit margin	(%)	9.8	9.8	6.2	7.1	9.3	5.2	5.9	6.5
ROE	(%)	15.8	15.2	9.2	9.5	8.0	4.8	5.6	6.1
ROA	(%)	10.2	10.4	6.4	6.8	5.8	3.5	4.2	4.6
Net D/E	(x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	27.3	40.4	34.2	33.6	26.1	23.8	26.2	27.4
Debt service coverage	(x)	1.2	1.5	1.5	2.9	1.7	2.6	2.8	2.9
Payout Ratio	(%)	22.9	22.6	30.2	21.0	18.6	34.1	20.0	20.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Sales growth	(%)	1.4	1.4	(1.7)	1.3	(14.2)	(1.9)	3.6	2.8
Feed revenue	(Bt mn)	3,908	3,380	3,129	3,172	3,172	3,179	3,221	3,264
Farm revenue	(Bt mn)	4,680	5,168	5,264	5,089	4,708	4,378	4,466	4,556
Food revenue	(Bt mn)	8,106	8,381	8,254	8,603	6,745	6,636	7,024	7,308
Chicken meat volume	(000 tons)	106.9	112.3	117.1	122.5	103.2	103.2	106.2	108.2
FX	(Bt/US\$1)	35.3	33.9	32.3	31.0	31.3	30.0	30.0	30.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	4,347	4,544	4,007	3,682	3,321	3,620	3,848	3,298
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,744)	(3,831)	(3,437)	(3,142)	(2,846)	(3,050)	(3,323)	(2,983)
Gross profit	(Btmn)	603	714	570	540	475	570	525	315
SG&A	(Btmn)	(331)	(339)	(347)	(331)	(328)	(306)	(358)	(345)
Other income	(Btmn)	73	65	71	67	72	60	67	79
Interest expense	(Btmn)	(19)	(20)	(19)	(24)	(24)	(22)	(21)	(19)
Pre-tax profit	(Btmn)	325	420	275	252	195	301	213	31
Corporate tax	(Btmn)	(73)	(79)	(67)	(74)	(42)	(53)	(6)	(21)
Equity a/c profits	(Btmn)	74	53	107	100	85	68	101	32
Minority interests	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(3)	(1)	(2)	(0)	(1)
Core profit	(Btmn)	324	391	313	276	238	315	309	40
Extra-ordinary items	(Btmn)	18	(16)	(63)	49	(15)	27	153	20
Net Profit	(Btmn)	341	376	250	325	223	342	462	61
EBITDA	(Btmn)	680	774	629	609	544	657	569	368
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.26	0.31	0.25	0.22	0.19	0.25	0.25	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.30	0.20	0.26	0.18	0.27	0.37	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	5,778	5,820	5,714	5,773	5,808	5,661	5,738	5,843
Total fixed assets	(Btmn)	12,611	12,867	13,107	13,812	14,090	14,305	14,672	14,966
Total assets	(Btmn)	18,389	18,687	18,820	19,584	19,898	19,966	20,410	20,809
Total loans	(Btmn)	3,351	3,361	3,424	3,890	3,797	3,880	3,432	3,838
Total current liabilities	(Btmn)	2,777	2,693	1,937	2,294	2,643	2,371	2,516	2,789
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,626	2,631	3,268	3,350	3,351	3,348	3,185	3,248
Total liabilities	(Btmn)	5,403	5,325	5,205	5,645	5,993	5,719	5,700	6,037
Paid-up capital	(Btmn)	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Total equity	(Btmn)	12,986	13,363	13,615	13,940	13,904	14,247	14,710	14,771
BVPS (Bt)	(Bt)	10.36	10.66	10.86	11.12	11.09	11.36	11.73	11.78

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	341	376	250	325	223	342	462	61
Depreciation and amortization	(Btmn)	336	334	334	333	325	333	335	319
Operating cash flow	(Btmn)	1,151	598	(40)	1,048	990	367	144	600
Investing cash flow	(Btmn)	(333)	(532)	(487)	(519)	(414)	(580)	(555)	(495)
Financing cash flow	(Btmn)	(351)	(20)	54	59	(387)	71	(124)	43
Net cash flow	(Btmn)	467	46	(473)	588	189	(142)	(535)	148

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	13.9	15.7	14.2	14.7	14.3	15.7	13.6	9.5
Operating margin	(%)	6.2	8.2	5.6	5.7	4.4	7.3	4.3	(0.9)
EBITDA margin	(%)	15.7	17.0	15.7	16.5	16.4	18.1	14.8	11.2
EBIT margin	(%)	7.9	9.7	7.3	7.5	6.6	8.9	6.1	1.5
Net profit margin	(%)	7.9	8.3	6.3	8.8	6.7	9.5	12.0	1.8
ROE	(%)	10.0	11.9	9.3	8.0	6.8	8.9	8.5	1.1
ROA	(%)	7.0	8.4	6.7	5.7	4.8	6.3	6.1	0.8
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	35.1	38.7	32.8	25.3	23.1	29.3	27.2	19.7
Debt service coverage	(x)	1.9	2.1	2.8	1.9	1.8	2.0	1.7	1.1

Key statistics

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales growth	(%)	9.2	1.2	(9.8)	(7.2)	(23.6)	(20.3)	(4.0)	(10.4)
Feed revenue	(Bt mn)	756	867	783	720	761	803	735	668
Farm revenue	(Bt mn)	1,244	1,233	1,242	1,246	1,044	1,200	1,218	1,075
Food revenue	(Bt mn)	2,346	2,444	1,982	1,717	1,516	1,616	1,895	1,556
Chicken meat volume	(000 tons)	31.2	32.3	28.3	27.2	22.6	25.6	28.3	26.4
FX	(Bt/US\$1)	31.6	30.7	30.2	31.3	31.9	31.3	30.6	30.3

Figure 1: 4Q20 earnings review

P & L (Btmn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	3,682	3,321	3,620	3,848	3,298	(10.4)	(14.3)
Gross profit	540	475	570	525	315	(41.6)	(40.0)
SG&A expense	(331)	(328)	(306)	(358)	(345)	4.2	(3.7)
Interest expense	(24)	(24)	(22)	(21)	(19)	(22.6)	(10.7)
Pre-tax profit	252	195	301	213	31	(87.8)	(85.6)
Corporate tax	(74)	(42)	(53)	(6)	(21)	(71.5)	277.1
Equity a/c profits	100	85	68	101	32	(68.2)	(68.6)
EBITDA	609	544	657	569	368	(39.6)	(35.3)
Core profit	276	238	315	309	40	(85.4)	(87.0)
Extra. Gain (Loss)	49	(15)	27	153	20	(58.2)	(86.7)
Net Profit	325	223	342	462	61	(81.3)	(86.9)
EPS	0.26	0.18	0.27	0.37	0.05	(81.3)	(86.9)
B/S (Btmn)							
Total assets	19,584	19,898	19,966	20,410	20,809	6.3	2.0
Total liabilities	5,645	5,993	5,719	5,700	6,037	7.0	5.9
Total equity	13,940	13,904	14,247	14,710	14,771	6.0	0.4
BVPS (Bt)	11.12	11.09	11.36	11.73	11.78	6.0	0.4
Financial ratio (%)							
Gross margin	14.7	14.3	15.7	13.6	9.5	(5.1)	(4.1)
EBITDA margin	16.5	16.4	18.1	14.8	11.2	(5.4)	(3.6)
Net profit margin	8.8	6.7	9.5	12.0	1.8	(7.0)	(10.2)
SG&A expense/Revenue	9.0	9.9	8.5	9.3	10.5	1.5	1.2

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: 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
CPF	Outperform	29.00	38.0	34.3	9.7	8.9	8.2	73	9	8	0.9	0.8	0.8	10	10	10	3.4	3.3	3.3	7.2	8.2	8.0
GFPT	Neutral	11.30	13.0	16.8	12.5	19.8	16.2	(9)	(37)	22	1.0	0.9	0.9	8	5	6	1.8	1.8	1.2	6.9	8.1	7.5
TU	Neutral	17.90	19.0	10.7	13.6	12.8	12.7	20	6	0	1.5	1.4	1.4	12	12	11	4.0	4.5	4.5	10.0	10.0	9.9
Average					11.9	13.8	12.4	28	(7)	10	1.1	1.1	1.0	10	9	9	3.1	3.2	3.0	8.0	8.8	8.5

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เกินผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของคุณแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, 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, 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.