

# สมบุญ แอดวานซ์

บริษัท สมบุญ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

## SAT

Bloomberg SAT TB  
Reuters SAT.BK



## 1Q64: กำไรดีเกินคาด

**SAT** รายงานกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2557 ที่ 321 ลบ. ใน 1Q64 เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 66% YoY และ 33% QoQ ดีกว่าตลาดคาดอยู่ 25% โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง เรขอบ SAT ที่กำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แต่เราเชื่อว่าปัจจัยบวกสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว; ราคาหุ้น SAT ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 40% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ดีกว่า SET ที่เพิ่มขึ้น 15% และคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงใน 2Q64 เราให้เรตติ้ง **UNDERPERFORM** สำหรับ SAT ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 21 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 17 บาท/หุ้น หลังจากปรับประมาณการกำไร)

**1Q64: กำไรดีเกินคาด** SAT รายงานกำไรสุทธิ 321 ลบ. ใน 1Q64 เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 66% YoY และ 33% QoQ ดีกว่าตลาดคาดอยู่ 25% โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง กำไรสุทธิ 1Q64 ทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2557

**ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่ง** ยอดขายใน 1Q64 อยู่ที่ 2.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 25% QoQ ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ ยอดขายชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ (~20% ของยอดขาย) เพราะการผลิตรถแทรกเตอร์เพิ่มขึ้น 53% YoY SAT เปิดเผยว่ายอดขายชิ้นส่วนรถยนต์เพิ่มขึ้น 3% YoY และทรงตัว QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากคำสั่งซื้อเพลทาลงใหม่จากลูกค้ารายหนึ่งในสหรัฐฯ ที่เริ่มมีเข้ามาใน 4Q63 อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 21.1% ใน 1Q64 เพิ่มขึ้น 2.8ppt YoY และ 0.4ppt QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งมากขึ้น และประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด

**ฐานะการเงินแข็งแกร่ง** SAT มีเงินสดในมือจำนวน 2.0 พันลบ. และมีสถานะถือครองเงินสดสุทธิ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564

**ปรับประมาณการกำไร** เราคาดว่ากำไร 2Q64 ของ SAT จะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY จากฐานต่ำในปี 2563 ซึ่งเป็นปีที่อุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 แต่จะลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q64 ที่แข็งแกร่ง เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติของ SAT เพิ่มขึ้น 48% ในปี 2564 และ 39% ในปี 2565 โดยหลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรของ SAT จะเติบโตก้าวกระโดดถึง 150% YoY สู่ 930 ลบ. ในปี 2564 (จากหดตัวลง 58% YoY ในปี 2563) และหลังจากนั้นจะกลับคืนสู่สภาวะปกติ โดยกำไรจะเติบโต 7% สู่ 998 ลบ. ในปี 2565 เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ของ SAT เพิ่มขึ้นสู่ 21 บาท/หุ้น (จาก 17 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE 9 เท่า

**แนะนำให้ใช้ความระมัดระวังเพราะราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรง** เรขอบ SAT ที่กำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แต่เราเชื่อว่าปัจจัยบวกสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว; ราคาหุ้น SAT ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 40% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ดีกว่า SET ที่เพิ่มขึ้น 15% และคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงใน 2Q64 ดังนั้นเราจึงคงเรตติ้งระยะ 3 เดือน สำหรับ SAT ไว้ที่ **UNDERPERFORM** upside ของกำไรจะเกิดจากการผลิตรถยนต์เพิ่มมากขึ้น และการควบคุมต้นทุนได้ดีกว่าคาด ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อยานพาหนะ และการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งจะทำให้ห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่การประกอบรถยนต์ไปจนถึงการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์หยุดชะงักชั่วคราว

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	8,006	5,883	7,786	8,366	9,231
EBITDA	(Btmn)	1,597	1,040	1,603	1,670	1,751
Core profit	(Btmn)	894	371	930	998	1,089
Reported profit	(Btmn)	895	371	930	998	1,089
Core EPS	(Bt)	2.10	0.87	2.19	2.35	2.56
DPS	(Bt)	1.35	0.60	1.53	1.64	1.79
P/E, core	(x)	9.0	21.8	8.7	8.1	7.4
EPS growth, core	(%)	(1.9)	(58.5)	150.8	7.3	9.2
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9
ROE	(%)	12.7	5.1	12.5	12.9	12.9
Dividend yield	(%)	7.1	3.2	8.1	8.6	9.4
FCF yield	(%)	13.1	9.0	14.7	14.5	16.2
EV/EBIT	(x)	6.0	13.1	4.7	3.9	2.5
EBIT growth, core	(%)	(2.1)	(58.1)	151.2	7.7	9.5
EV/CE	(x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.6
ROCE	(%)	11.2	4.5	13.5	14.8	16.7
EV/EBITDA	(x)	3.8	5.3	3.1	2.7	1.8
EBITDA growth	(%)	(0.3)	(34.9)	54.1	4.2	4.9

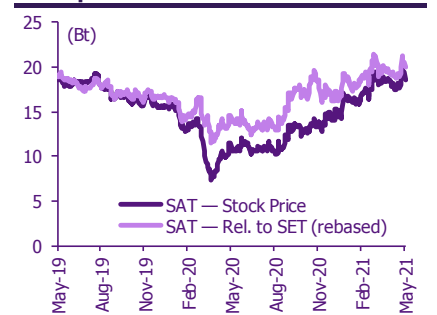
Source: SCBS Investment Research

## Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (May 13) (Bt)	19.00
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	8.08
Mkt cap (US\$mn)	258
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.05
Sector % SET	0.42
Shares issued (mn)	425
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	20.2 / 10.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.83
Foreign limit / actual (%)	49 / 18
Free float (%)	64.4
Dividend policy (%)	≥ 30

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.6	9.8	79.2
Relative to SET	8.1	7.0	48.2

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	8,299	8,593	8,194	8,006	5,883	7,786	8,366	9,231
Cost of goods sold	(Btmn)	(7,062)	(7,262)	(6,684)	(6,512)	(4,991)	(6,239)	(6,753)	(7,433)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,237</b>	<b>1,331</b>	<b>1,510</b>	<b>1,494</b>	<b>891</b>	<b>1,547</b>	<b>1,614</b>	<b>1,798</b>
SG&A	(Btmn)	(670)	(680)	(682)	(736)	(615)	(734)	(738)	(842)
Other income	(Btmn)	95	118	111	193	144	187	201	222
Interest expense	(Btmn)	(83)	(58)	(23)	(11)	(8)	(8)	(8)	(8)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>579</b>	<b>711</b>	<b>915</b>	<b>939</b>	<b>412</b>	<b>992</b>	<b>1,069</b>	<b>1,170</b>
Corporate tax	(Btmn)	(48)	(83)	(92)	(100)	(40)	(104)	(118)	(135)
Equity a/c profits	(Btmn)	73	92	89	59	3	62	67	74
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	(4)	(4)	(20)	(20)	(20)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>604</b>	<b>720</b>	<b>912</b>	<b>894</b>	<b>371</b>	<b>930</b>	<b>998</b>	<b>1,089</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	3	92	3	0	0	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>608</b>	<b>811</b>	<b>916</b>	<b>895</b>	<b>371</b>	<b>930</b>	<b>998</b>	<b>1,089</b>
EBITDA	(Btmn)	1,462	1,557	1,601	1,597	1,040	1,603	1,670	1,751
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.42</b>	<b>1.69</b>	<b>2.15</b>	<b>2.10</b>	<b>0.87</b>	<b>2.19</b>	<b>2.35</b>	<b>2.56</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.43	1.91	2.15	2.10	0.87	2.19	2.35	2.56
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.90	1.35	1.35	0.60	1.53	1.64	1.79

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	3,463	4,486	4,224	4,581	4,706	5,319	5,956	7,502
Total fixed assets	(Btmn)	5,410	4,114	3,804	3,596	3,403	3,161	2,931	2,621
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>9,421</b>	<b>9,572</b>	<b>9,065</b>	<b>9,311</b>	<b>9,199</b>	<b>9,610</b>	<b>10,029</b>	<b>11,283</b>
Total loans	(Btmn)	1,760	1,207	309	317	109	109	109	109
Total current liabilities	(Btmn)	2,249	2,465	1,724	1,636	1,524	1,657	1,776	1,941
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,007	469	195	118	0	0	0	0
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,534</b>	<b>3,152</b>	<b>2,178</b>	<b>2,108</b>	<b>1,879</b>	<b>2,012</b>	<b>2,131</b>	<b>2,296</b>
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,887</b>	<b>6,420</b>	<b>6,887</b>	<b>7,203</b>	<b>7,319</b>	<b>7,598</b>	<b>7,898</b>	<b>8,987</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>13.85</b>	<b>15.10</b>	<b>16.20</b>	<b>16.94</b>	<b>17.21</b>	<b>17.87</b>	<b>18.57</b>	<b>21.14</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	604	720	912	894	371	930	998	1,089
Depreciation and amortization	(Btmn)	800	789	663	647	620	603	594	573
Operating cash flow	(Btmn)	1,442	1,532	1,453	1,297	1,197	1,538	1,524	1,563
Investing cash flow	(Btmn)	(554)	174	(628)	(237)	(473)	(348)	(350)	(251)
Financing cash flow	(Btmn)	(817)	(893)	(1,347)	(721)	(463)	(651)	(699)	0
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>71</b>	<b>813</b>	<b>(522)</b>	<b>340</b>	<b>262</b>	<b>539</b>	<b>475</b>	<b>1,312</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	14.9	15.5	18.4	18.7	15.1	19.9	19.3	19.5
Operating margin	(%)	6.8	7.6	10.1	9.5	4.7	10.4	10.5	10.4
EBITDA margin	(%)	17.6	18.1	19.5	19.9	17.7	20.6	20.0	19.0
EBIT margin	(%)	7.9	9.8	11.3	11.6	7.0	12.5	12.6	12.5
Net profit margin	(%)	7.3	9.4	11.2	11.2	6.3	11.9	11.9	11.8
ROE	(%)	10.6	11.7	13.7	12.7	5.1	12.5	12.9	12.9
ROA	(%)	6.3	7.6	9.8	9.7	4.0	9.9	10.2	10.2
Net D/E	(x)	0.1	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	17.6	26.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	1.8	1.9	2.1	12.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(x)	42.0	47.2	62.7	64.2	68.7	70.0	70.0	70.0

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Auto production	(000)	1,944	1,989	2,168	2,014	1,428	1,545	1,703	1,909
Growth	(%)	1.7	2.3	9.0	(7.1)	(29.1)	8.2	10.2	12.1
Domestic sales	(000)	770	871	1,042	1,008	792	854	907	1,008
Growth	(%)	(3.6)	13.1	19.6	(3.3)	(21.4)	7.8	6.2	11.1
Auto export	(000)	1,189	1,140	1,141	1,054	736	791	896	1,001
Growth	(%)	(1.4)	(4.1)	0.1	(7.6)	(30.2)	7.4	13.3	11.8

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	1,922	1,995	1,887	1,831	754	1,529	1,768	2,208
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,592)	(1,604)	(1,547)	(1,496)	(795)	(1,298)	(1,402)	(1,742)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>330</b>	<b>391</b>	<b>340</b>	<b>335</b>	<b>(41)</b>	<b>230</b>	<b>366</b>	<b>466</b>
SG&A	(Btmn)	(181)	(183)	(188)	(161)	(120)	(163)	(172)	(197)
Other income	(Btmn)	33	32	95	33	23	48	40	34
Interest expense	(Btmn)	(3)	(2)	(3)	(3)	(2)	(1)	(2)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>179</b>	<b>237</b>	<b>244</b>	<b>205</b>	<b>(139)</b>	<b>113</b>	<b>232</b>	<b>302</b>
Corporate tax	(Btmn)	(20)	(24)	(28)	(25)	11	(14)	(13)	(34)
Equity a/c profits	(Btmn)	14	13	(2)	11	(23)	(12)	27	47
Minority interests	(Btmn)	0	0	(4)	2	5	(5)	(5)	(0)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>173</b>	<b>226</b>	<b>209</b>	<b>193</b>	<b>(146)</b>	<b>82</b>	<b>241</b>	<b>314</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(3)	1	2	(1)	3	(1)	(1)	6
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>170</b>	<b>227</b>	<b>211</b>	<b>193</b>	<b>(143)</b>	<b>81</b>	<b>240</b>	<b>321</b>
EBITDA	(Btmn)	343	399	407	364	18	269	392	448
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.41</b>	<b>0.53</b>	<b>0.49</b>	<b>0.45</b>	<b>(0.34)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.57</b>	<b>0.74</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.53	0.50	0.45	(0.34)	0.19	0.57	0.75

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	4,258	4,649	4,581	4,786	3,533	3,965	4,407	5,084
Total fixed assets	(Btmn)	3,636	3,647	3,596	3,508	3,480	3,444	3,403	3,346
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>8,984</b>	<b>9,430</b>	<b>9,311</b>	<b>9,479</b>	<b>8,188</b>	<b>8,553</b>	<b>8,955</b>	<b>9,637</b>
Total loans	(Btmn)	252	367	317	194	180	144	130	130
Total current liabilities	(Btmn)	1,615	1,948	1,636	1,609	931	1,295	1,501	1,853
Total long-term liabilities	(Btmn)	146	135	118	101	88	71	59	44
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,065</b>	<b>2,391</b>	<b>2,108</b>	<b>2,086</b>	<b>1,367</b>	<b>1,696</b>	<b>1,865</b>	<b>2,209</b>
Paid-up capital	(Btmn)	425	425	425	425	425	425	425	425
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,919</b>	<b>6,997</b>	<b>7,203</b>	<b>7,394</b>	<b>6,821</b>	<b>6,856</b>	<b>7,091</b>	<b>7,428</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>16.27</b>	<b>16.46</b>	<b>16.94</b>	<b>17.39</b>	<b>16.04</b>	<b>16.13</b>	<b>16.68</b>	<b>17.47</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	173	226	209	193	(146)	82	241	314
Depreciation and amortization	(Btmn)	162	160	161	156	155	154	158	146
Operating cash flow	(Btmn)	350	372	216	439	87	152	352	411
Investing cash flow	(Btmn)	(75)	(48)	(204)	(409)	562	233	(444)	(397)
Financing cash flow	(Btmn)	(456)	(180)	(53)	(129)	(445)	(93)	(24)	(6)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(181)</b>	<b>144</b>	<b>(41)</b>	<b>(100)</b>	<b>204</b>	<b>291</b>	<b>(117)</b>	<b>8</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	17.2	19.6	18.0	18.3	(5.4)	15.1	20.7	21.1
Operating margin	(%)	7.7	10.4	8.0	9.6	(21.3)	4.4	11.0	12.2
EBITDA margin	(%)	17.9	20.0	21.6	19.9	2.4	17.6	22.1	20.3
EBIT margin	(%)	9.2	11.8	12.5	11.1	(17.1)	7.2	12.9	13.7
Net profit margin	(%)	8.9	11.4	11.2	10.5	(18.9)	5.3	13.6	14.5
ROE	(%)	13.6	13.4	11.5	10.6	1.4	2.5	3.3	17.0
ROA	(%)	10.4	9.9	8.8	8.2	1.1	1.9	2.6	13.2
Net D/E	(x)	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Interest coverage	(x)	131.8	173.2	137.9	132.9	11.1	184.1	201.0	354.4
Debt service coverage	(x)	3.0	3.7	1.7	1.8	0.2	2.9	5.2	6.2

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Auto production	(000)	504	507	441	454	152	357	465	466
Growth	(%)	(2.4)	(7.5)	(21.7)	(19.2)	(69.8)	(29.6)	5.4	2.7
Domestic sales	(000)	260	238	246	200	129	206	257	188
Growth	(%)	3.3	(7.5)	(16.7)	(24.1)	(50.6)	(13.6)	4.7	(5.8)
Auto export	(000)	260	261	233	250	100	171	214	258
Growth	(%)	(2.5)	(12.0)	(17.3)	(16.5)	(61.4)	(34.6)	(8.0)	3.1

**Figure 1: SAT's earnings review**

(Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	YoY%	QoQ%
Revenue	1,831	754	1,529	1,768	2,208	20.6	24.9
Gross profit	335	(41)	230	366	466	38.8	27.3
EBITDA	364	18	269	392	448	23.2	14.5
Core profit	193	(146)	82	241	314	62.7	30.2
Net profit	193	(143)	81	240	321	66.3	33.4
EPS (Bt/share)	0.45	(0.34)	0.19	0.57	0.75	66.3	33.4
<b>Balance Sheet</b>							
Total Assets	9,479	8,188	8,553	8,955	9,637	1.7	7.6
Total Liabilities	2,086	1,367	1,696	1,865	2,209	5.9	18.5
Total Equity	7,394	6,821	6,856	7,091	7,428	0.5	4.8
BVPS (Bt/share)	17.4	16.0	16.1	16.7	17.5	0.5	4.8
<b>Financial Ratio</b>							
Gross Margin (%)	18.3	(5.4)	15.1	20.7	21.1	2.8	0.4
EBITDA margin (%)	19.9	2.4	17.6	22.1	20.3	0.4	(1.8)
Net Profit Margin (%)	10.5	(18.9)	5.3	13.6	14.5	4.0	0.9
ROA (%)	8.2	(6.8)	3.7	10.6	13.2		
ROE (%)	10.6	(8.5)	4.7	13.5	17.0		
D/E (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
<b>Auto statistics (000 units)</b>							
Auto production	454	152	357	465	466	2.7	0.2
Domestic auto sales	200	129	206	257	188	(5.8)	(26.8)
Auto export	250	100	171	214	258	3.1	20.4

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
AH	Outperform	24.40	26.0	10.1	55.6	10.4	8.5	(83)	432	23	1.1	1.1	1.0	2	10	12	0.6	2.9	3.5	13.0	9.2	7.9
PCSGH	Underperform	5.05	4.0	(15.6)	46.2	19.4	13.6	(57)	138	43	1.6	1.6	1.5	4	8	11	5.0	5.0	5.2	9.7	5.9	4.6
SAT	Underperform	19.00	21.0	19.2	21.8	8.7	8.1	(59)	151	7	1.1	1.1	1.0	5	12	13	3.2	8.1	8.6	5.3	3.1	2.7
STANLY	Neutral	176.00	190.0	11.8	14.7	9.2	8.4	(54)	61	9	0.8	0.7	0.7	5	8	8	2.2	3.5	3.8	3.3	2.2	1.6
<b>Average</b>					<b>34.6</b>	<b>11.9</b>	<b>9.6</b>	<b>(63)</b>	<b>196</b>	<b>21</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>2.7</b>	<b>4.8</b>	<b>5.3</b>	<b>7.8</b>	<b>5.1</b>	<b>4.2</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น 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 และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, PPP, PPM, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)**

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, 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, 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.