

ท่องเที่ยว

SET TOURISM index Close: 27/7/2021
Bloomberg ticker: SETHOT

447.10

-1.90 / -0.42%

Bt90mn



สถานการณ์โควิด-19 ที่รุนแรงจุดเร่งความเร็วในการฟื้นตัว

ในขณะที่เราเชื่อว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แต่สถานการณ์โควิด-19 ที่มีความรุนแรงมากขึ้นอย่างต่อเนื่องจะจุดเร่งความเร็วในการฟื้นตัวผ่านการเปิดประเทศอย่างระมัดระวังมากขึ้น อีกทั้งยังจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทางด้วย เรามองว่าปัญหาการขาดสภาพคล่องไม่ใช่ประเด็นที่น่ากังวลในระยะสั้นเมื่อพิจารณาจากเงินสดในมือและวงเงินสินเชื่อของผู้ประกอบการโรงแรม อย่างไรก็ตาม ระวังความเสี่ยงของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่กินเวลานานกว่าคาดทำให้เราเริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับ ERW (ปรับเรตติ้งลงสู่ NEUTRAL) ซึ่งสุขภาพทางการเงินมีแนวโน้มปรับตัวแยกลง MINT คือ หุ้นที่เราชื่นชอบในกลุ่มท่องเที่ยว

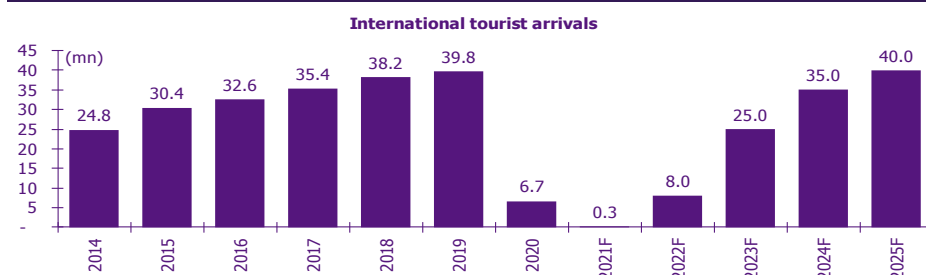
สถานการณ์โควิด-19 ที่รุนแรงจุดเร่งความเร็วในการฟื้นตัว สถานการณ์โควิด-19 ทั่วโลกมีความรุนแรงมากขึ้นอันเป็นผลมาจากการแพร่กระจายอย่างรวดเร็วของเชื้อไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์เดลต้า โดยเฉพาะในประเทศที่อัตราการฉีดวัคซีนโควิด-19 ยังต่ำ ส่งผลทำให้ประเทศต่างๆ ทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยประกาศใช้มาตรการคุมเข้มมากขึ้น เรามองว่าสถานการณ์นี้จะจุดเร่งความเร็วในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย เพราะจะทำให้การเปิดประเทศต้องเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้น อีกทั้งยังจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทางด้วย เราได้รับปริมาณการจำหน่ายนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยลดลงสู่ 300,000 คนในปี 2564 (จากประมาณการเดิมที่ 500,000 คน) และ 8 ล้านคนในปี 2565 (จาก 20 ล้านคน) โดยส่วนใหญ่จะเข้ามาใน 2H65 โดยเรามองว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะใช้เวลาในการฟื้นตัวกลับคืนสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบาดนานขึ้นเป็นปี 2568 (จากปี 2567)

ปรับประมาณการผลประกอบการ สำหรับ AWC CENTEL และ ERW นั้น เราใช้สมมติฐานอัตราการเข้าพักระดับต่ำที่ 12-15% ในปี 2564 จากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นสู่ 30% ในปี 2565 ซึ่งผู้ประกอบการโรงแรมถือว่าเป็นจุดคุ้มทุนที่ระดับ EBITDA เราได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวและพบว่าการเปลี่ยนแปลงในจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยทุกๆ 1 ล้านคนจะส่งผลกระทบต่ออัตราการเข้าพัก 2% สำหรับ MINT เราคาดการณ์ถึงอัตราการเข้าพัก (โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและบริหาร) ที่ดีขึ้นที่ 49% หลักๆ เกิดจากโรงแรมในยุโรป สูงกว่าจุดคุ้มทุนในระดับ EBITDA ของบริษัท (ที่อัตราการเข้าพัก ~40%) Figure 7 แสดงการปรับประมาณการผลประกอบการของเราเพื่อสะท้อนผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19 และสมมติฐานใหม่เกี่ยวกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย ประมาณการใหม่ของเราแบ่งไว้ว่า: 1) ขาดทุนปกติในปี 2564 จะมีจำนวนมากกว่าปี 2563 สำหรับ AWC CENTEL และ ERW ยกเว้น MINT เนื่องจากกิจการในยุโรปของบริษัทปรับตัวดีขึ้น 2) ผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2565 โดยจะมีขาดทุนน้อยกว่าปี 2564 และ 3) เราคาดว่า AWC CENTEL และ MINT จะรายงานกำไรปกติในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจอื่น ๆ (ธุรกิจร้านอาหาร และธุรกิจสปา) ที่เติบโตเพิ่มขึ้น แต่ ERW จะกลับมารายงานกำไรปกติได้ในปี 2567 ช้ากว่าผู้ประกอบการโรงแรมรายอื่นๆ เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทขึ้นอยู่กับธุรกิจโรงแรมเป็นส่วนใหญ่ และมีภาระต้นทุนทางการเงินมากกว่า

ตรวจเช็คสุขภาพทางการเงิน เราไม่คิดว่าผู้ประกอบการโรงแรมจะมีปัญหาขาดสภาพคล่องเนื่องจากผู้ประกอบการโรงแรมมีเงินสดในมือและวงเงินสินเชื่อที่สามารถสนับสนุนการดำเนินงานได้เป็นเวลา 35-266 เดือน (Figure 8) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากช่วงขาลงของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวกินเวลานานกว่าคาด เราจึงเริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับสุขภาพทางการเงินที่มีแนวโน้มปรับตัวแยกลง โดยเฉพาะ ERW ซึ่งเราคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 4.2 เท่าในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงสู่ 2.5 เท่าในปี 2567

ชอบ MINT ปรับเรตติ้งสำหรับ ERW ลงสู่ NEUTRAL เราให้เรตติ้ง NEUTRAL สำหรับกลุ่มท่องเที่ยว แม้เราเชื่อว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แต่ความเร็วในการฟื้นตัวยังไม่มีความแน่นอน หุ้นที่เราชื่นชอบในกลุ่มท่องเที่ยว คือ MINT (หุ้นเด่น, ราคาเป้าหมาย 33 บาท/หุ้น) เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทขึ้นอยู่กับตลาดยุโรปซึ่งน่าจะเปิดประเทศได้เร็วกว่าประเทศไทย เพราะอัตราการฉีดวัคซีนโควิด-19 สูงกว่า เราปรับเรตติ้งสำหรับ ERW ลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL (ราคาเป้าหมายใหม่ 3.0 บาท/หุ้น) เนื่องจากขาดปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น ซึ่งเรามองว่าประเด็นบวกของ ERW คือ สัญญาที่ชัดเจนในการกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ รวมถึงสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศไทยที่ดีขึ้น และอัตราการฉีดวัคซีนโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นในเมืองท่องเที่ยว

ปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย



Source: Ministry of Tourism and Sport and SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 21F	P/E (x) 22F	P/BV (x) 21F	P/BV (x) 22F
AWC	Neutral	3.8	4.6	21.1	n.m.	n.m.	1.6	1.6
CENDEL	Neutral	29.3	30.0	2.6	n.m.	n.m.	4.7	4.9
ERW	Neutral	2.8	3.0	7.9	n.m.	n.m.	3.4	4.7
MINT	Outperform	29.3	33.0	12.8	n.m.	n.m.	2.7	3.0
Average					n.m.	n.m.	3.1	3.6

Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AWC	(14.0)	(21.5)	(5.5)	(11.7)	(19.5)	(17.6)
CENDEL	(13.3)	(7.9)	30.6	(11.0)	(5.5)	13.9
ERW	(2.1)	(5.8)	26.4	0.5	(3.4)	10.2
MINT	(4.1)	(4.1)	49.2	(1.5)	(1.7)	30.1

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

พรีวิว 2Q64: ขาดทุนเพิ่มขึ้น QoQ สำหรับ AWC CENTEL และ ERW ขณะที่ MINT จะรายงานผลประกอบการดีขึ้น QoQ เราคาดว่า AWC CENTEL และ ERW จะรายงานผลประกอบการแยลง QoQ (ขาดทุนเพิ่มขึ้น) เพราะถูกจัดรั้งโดยอัตราการเข้าพักที่ลดลง เนื่องจากประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอก 3 ของโควิด-19 ตั้งแต่กลางเดือนเม.ย. ส่งผลทำให้รัฐบาลประกาศใช้มาตรการควบคุมโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทำให้กิจกรรมทางธุรกิจและการเดินทางภายในประเทศหยุดชะงักลง อย่างไรก็ตาม MINT เป็นข้อยกเว้นเนื่องจากเราคาดว่าขาดทุนปกติใน 2Q64 จะลดลง QoQ โดยอิงกับสถานการณ์ที่ดีขึ้นในยุโรปซึ่งกลับมาเปิดพรมแดนในเดือนพ.ค. หลังจากล็อกดาวน์มาตั้งแต่เดือนมี.ค. อัตราการเข้าพักของโรงแรมที่เปิดให้บริการในยุโรปของ NHH ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 25% ในเดือนพ.ค. สู่อะ ~40% ในเดือนมี.ย.

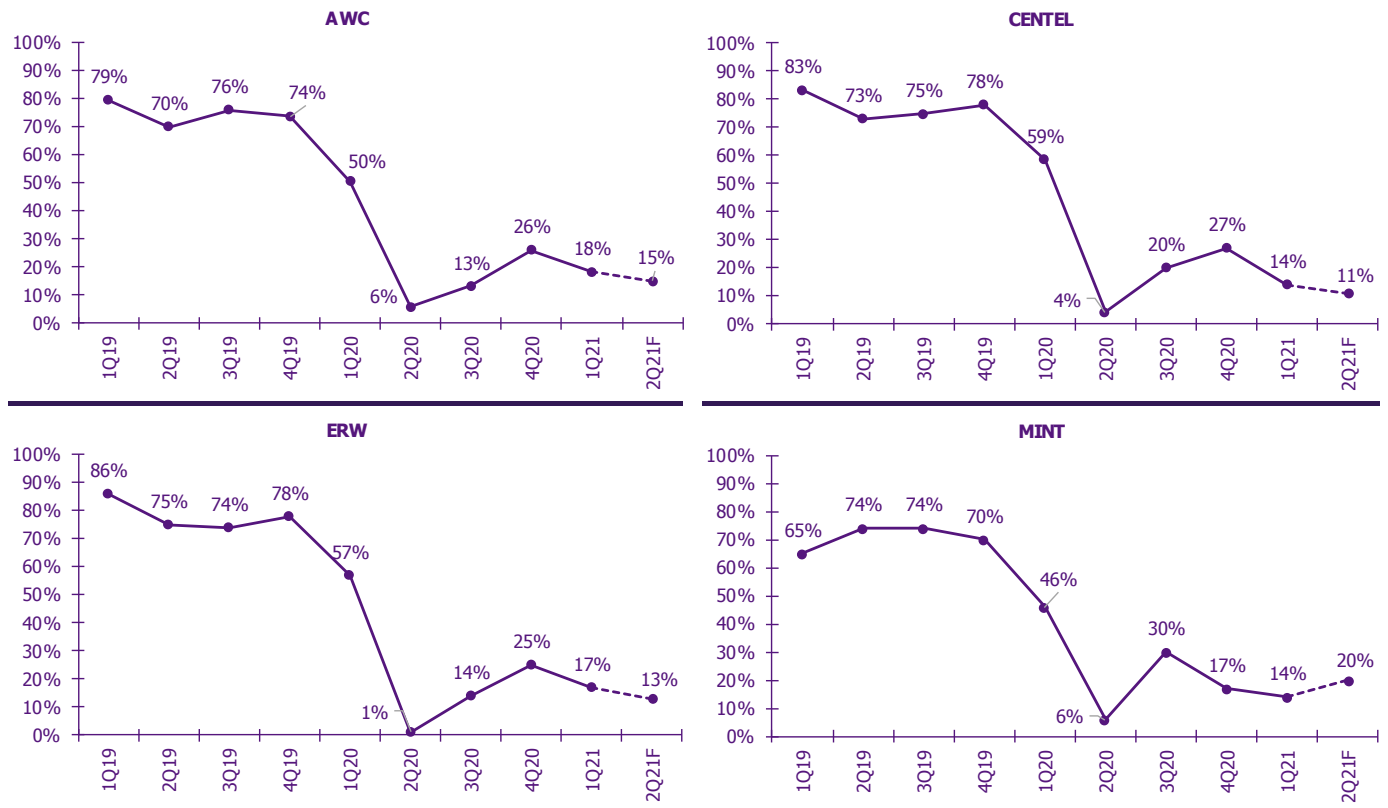
Figure 1: พรีวิวผลประกอบการ 2Q64

	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	YoY	QoQ	Note	
AWC									
Revenue (Bt mn)	760	1,225	1,523	1,084	935	23%	-14%	<ul style="list-style-type: none"> • เราคาดการณ์อัตราการเข้าพักที่ 15% ใน 2Q64 (เทียบกับ 5.7% ใน 2Q63 และ 18.3% ใน 1Q64) • สำหรับธุรกิจที่พักที่ค่าปลัก เราคาดว่ารายได้จะลดลง QoQ จากการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่า โดยมีสาเหตุมาจากการระบาดระลอก 3 ของโควิด-19 ในประเทศไทย • คาดประกาศผลประกอบการวันที่ 10 ส.ค. 	
Core profit (Bt mn)	(877)	(620)	(642)	(601)	(661)	ดีขึ้น	แยลง		
Net profit (Bt mn)	(877)	(620)	(642)	(594)	(661)	ดีขึ้น	แยลง		
Occupancy rate	5.7%	13.1%	26.0%	18.3%	15.0%				
ADR YoY growth	-43.7%	-23.8%	-38.6%	-61.9%	-12.4%				
RevPar YoY growth	-95.1%	-85.2%	-76.2%	-70.0%	150.8%				
CENTEL									
Revenue (Bt mn)	2,245	2,994	3,157	2,678	2,411	7%	-10%		<ul style="list-style-type: none"> • เราคาดการณ์อัตราการเข้าพักที่ 11% ใน 2Q64 (เทียบกับ 4.2% ใน 2Q63 และ 14% ใน 1Q64) • เราคาดว่า SSS จะเติบโต 10% ใน 2Q64 จากฐานค่าใน 2Q63 เมื่อเทียบเป็นรายเดือน เราคาดว่า SSS จะอ่อนแอลงในเดือนพ.ค.-มี.ย. เพราะได้รับผลกระทบจากมาตรการคุมเข้มขึ้นเนื่องมาจากการระบาดระลอก 3 ของโควิด-19 ในประเทศไทย • คาดประกาศผลประกอบการวันที่ 11 ส.ค.
Core profit (Bt mn)	(465)	(897)	(142)	(476)	(630)	ดีขึ้น	แยลง		
Net profit (Bt mn)	(465)	(897)	(1,367)	(476)	(630)	ดีขึ้น	แยลง		
Occupancy rate	4.2%	20.1%	27.0%	14.0%	11.0%				
ADR YoY growth	-38.5%	-30.6%	-28.6%	-7.5%	76.6%				
RevPar YoY growth	-96.5%	-81.4%	-75.5%	-78.6%	365.1%				
QSR: Same-store-sales (SSS)	-35.4%	-19.8%	-20.0%	-23.0%	10.0%				
ERW									
Revenue (Bt mn)	79	427	589	378	307	286%	-19%	<ul style="list-style-type: none"> • เราคาดการณ์อัตราการเข้าพัก (ไม่รวมโรงแรมชั้นประหยัด HOP INN) ที่ 13% ใน 2Q64 (เทียบกับ 1% ใน 2Q63 และ 17% ใน 1Q64) • สำหรับ HOP INN เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะแข็งแกร่งกว่าโรงแรมกลุ่มอื่นโดยอัตราการเข้าพักจะอยู่ที่ 30% ใน 2Q64 • คาดประกาศผลประกอบการวันที่ 13 ส.ค. 	
Core profit (Bt mn)	(625)	(514)	(381)	(492)	(550)	ดีขึ้น	แยลง		
Net profit (Bt mn)	(625)	(514)	(474)	(492)	(550)	ดีขึ้น	แยลง		
Occupancy rate	1.0%	14.0%	25.0%	17.0%	13.0%				
ADR YoY growth	-47.0%	-41.6%	-46.0%	-48.3%	2.7%				
RevPar YoY growth	-99.2%	-88.9%	-82.6%	-84.4%	1149.0%				
MINT									
Revenue (Bt mn)	2,020	8,552	6,815	6,461	7,422	268%	15%		<ul style="list-style-type: none"> • สำหรับกิจการหลักในยุโรปของ MINT; NH Hotel Group (NHH), เราคาดว่าจะมีขาดทุนปกติ 103 ล้านยูโรใน 2Q64 (~3.7 พันลบ.) เทียบกับขาดทุนปกติ 144 ล้านยูโรใน 2Q63 และ 121 ล้านยูโรใน 1Q64 • เราคาดว่า SSS ของธุรกิจอาหารจะเติบโต 9% ใน 2Q64 หลังๆ ได้รับการสนับสนุนจากกิจการในจีนและออสเตรเลีย • คาดประกาศผลประกอบการวันที่ 13 ส.ค.
Core profit (Bt mn)	(7,163)	(4,783)	(4,314)	(5,211)	(4,813)	ดีขึ้น	ดีขึ้น		
Net profit (Bt mn)	(8,448)	(5,595)	(5,591)	(7,250)	(4,813)	ดีขึ้น	ดีขึ้น		
Occupancy rate*	6.0%	30.0%	17.0%	14.0%	20.0%				
ADR YoY growth*	-37.6%	-19.8%	-22.7%	-24.4%	18.0%				
RevPar YoY growth*	-95.3%	-67.6%	-80.8%	-76.3%	320.0%				
QSR: Same-store-sales (SSS)	-23.0%	-15.9%	-13.7%	-15.3%	9.0%				

Source: SCBS Investment Research

*MINT is owned and leased hotels

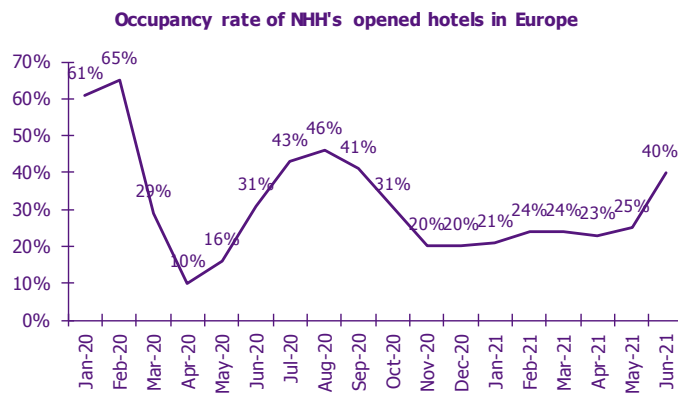
Figure 2: แนวโน้มอัตราการเข้าพัก



Source: Company data and SCBS Investment Research

*MINT is owned and leased hotels

Figure 3: อัตราการเข้าพักของ NHH ปรับตัวดีขึ้น



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 5: ERW มีสุขภาพทางการเงินอ่อนแอที่สุด

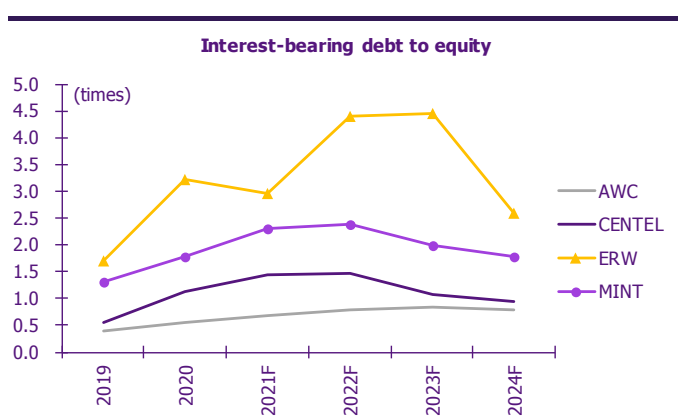
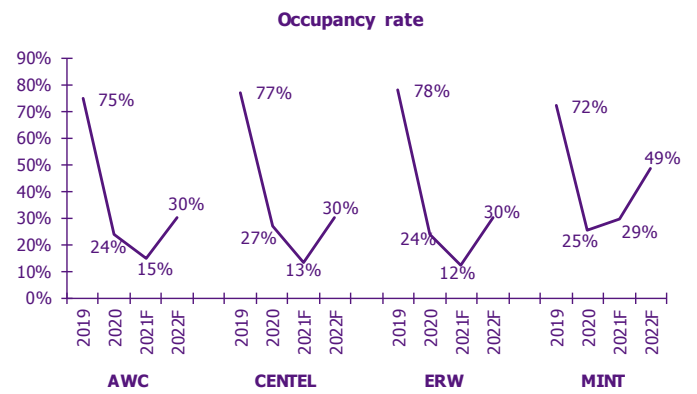


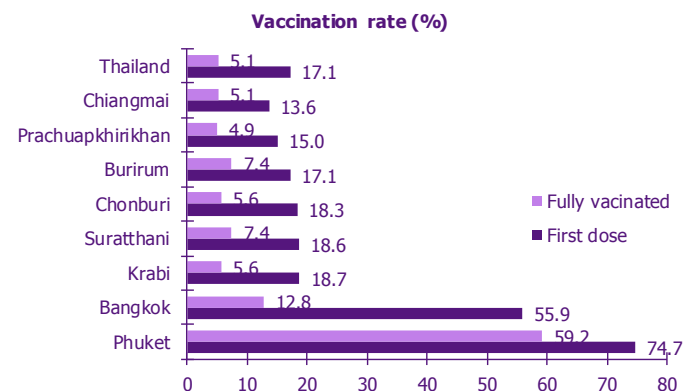
Figure 4: ปริมาณการลดราคาเข้าพัก



Source: Company data and SCBS Investment Research

*MINT is owned and leased hotels

Figure 6: อัตราการฉีดวัคซีนโควิด-19 ในเมืองท่องเที่ยวที่สำคัญของประเทศไทย



Source: Company data and SCBS Investment Research

Source: SCBS Investment Research

Figure 7: การปรับประมาณการกำไรปกติ

(Bt mn)	2020	2021F			2022F			2023F		
		Previous	Revised	Change	Previous	Revised	Change	Previous	Revised	Change
AWC	(1,881)	(1,365)	(2,000)	N.A.	310	(885)	N.A.	953	519	-46%
CENTEL	(1,550)	(1,086)	(1,801)	N.A.	536	(694)	N.A.	1,147	774	-33%
ERW	(1,623)	(1,484)	(1,904)	N.A.	(259)	(1,175)	N.A.	178	(37)	N.A.
MINT	(19,432)	(14,772)	(17,345)	N.A.	962	(4,826)	N.A.	4,599	4,867	6%

Source: SCBS Investment Research

Figure 8: สภาพคล่องที่ประเมินได้

	AWC	CENTEL	ERW	MINT
Cash on hand (Bt mn)	207	2,684	1,600	31,475
Credit facility (Bt mn)	79,598	2,889	6,000	20,000
Estimated cash burn per month (Bt mn)	200	160	100	1,000
Estimated number of months supported by liquidity reserve	399	35	76	51

Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 9: ราคาเป้าหมายและคำแนะนำ

	End-2022 TP	Recommendation
AWC	Bt4.6/share (down from Bt5.0/share)	Neutral (maintained)
CENTEL	Bt30/share (down from Bt31/share)	Neutral (maintained)
ERW	Bt3/share (down from Bt3.2/share)	Neutral (downgrade from Outperform)
MINT	Bt33/share (unchanged)	Outperform (maintained)

Source: SCBS Investment Research

Figure 10: Valuation summary (Price as of Jul 27, 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
AWC	Neutral	3.80	4.6	21.1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	(6.3)	55.8	1.6	1.6	1.6	(2.2)	(2.6)	(1.2)	0.0	0.0	0.0	158.4	150.0	58.1
CENTEL	Neutral	29.25	30.0	2.6	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	(16.2)	61.5	3.9	4.7	4.9	(12.7)	(19.3)	(8.5)	0.0	0.0	0.0	n.m.	326.8	31.2
ERW	Neutral	2.78	3.0	7.9	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	40.6	38.3	1.8	3.4	4.7	(32.9)	(47.8)	(34.0)	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	289.9
MINT	Outperform	29.25	33.0	12.8	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	15.6	67.6	1.9	2.7	3.0	(24.0)	(26.3)	(9.0)	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	27.9
Average					n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	8.4	55.8	2.3	3.1	3.6	(18.0)	(24.0)	(13.2)	0.0	0.0	0.0	158.4	238.4	101.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เกินผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากค่าซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, SMPC, 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, 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, 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, RCL, 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, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBC, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, 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, ADD, 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, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, 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, 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, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, 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.