

ศุภาสัย

บริษัท ศุภาสัย
จำกัด (มหาชน)

SPALI

Bloomberg SPALI.TB
Reuters SPALI.BK



2Q64: กำไรสูงกว่าคาด 15% และเติบโตน่าประทับใจ

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 จำนวน 1.73 พันลบ. สูงกว่าที่ **SCBS** และตลาดคาดการณ์ไว้ 15% และเติบโตอย่างน่าประทับใจที่ 312% YoY และ 124% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่ทำสถิติสูงสุดและรายได้ที่แข็งแกร่ง เรายังคงประมาณการปี 2564 ไว้เหมือนเดิม และเชื่อว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดที่ 6 พันลบ. ถ้า **SPALI** สามารถบริหารจัดการใหม่โครงการก่อสร้างได้เป็นอย่างดี และเร่งการก่อสร้างตั้งแต่สิ้น 3Q64 เป็นต้นไป เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** และเลือก **SPALI** เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มที่อยู่อาศัย ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 27 บาท/หุ้น

2Q64: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดอยู่ 15% โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลีย SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 จำนวน 1.73 พันลบ. (+312% YoY และ +134% QoQ) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 15% โดยเกิดจากการโอนกรรมสิทธิ์ทาวน์โฮมในออสเตรเลียเพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่งผลทำให้ SPALI บันทึกส่วนแบ่งกำไร 199 ลบ. เทียบกับประมาณการของเราที่ 99 ลบ. รายได้เป็นไปตามคาดที่ 7.1 พันลบ. (+142% YoY และ +96% QoQ) โดยแบ่งเป็นรายได้จากโครงการแนวราบและคอนโดในสัดส่วนเท่ากัน บริษัทเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโด 2 โครงการใน 2Q64 ตามกำหนด คือ *ศุภาสัย พรีเมียร์ เจริญนคร* (มูลค่าโครงการ 3 พันลบ. ขายได้แล้ว 100% โอนแล้ว 30%) และ *ศุภาสัย ริวิว แกรนด์* (มูลค่าโครงการ 6.8 พันลบ. ขายได้แล้ว 76% และโอนแล้ว 30%) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 40.2% เทียบกับ 37.9% ใน 1Q64 และ 35.5% ใน 2Q63 โดยเกิดจากโครงการแนวราบที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 35-40% และคอนโดที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 40-45% ค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นไปตามคาด สำหรับ 1H64 SPALI รายงานรายได้รวม 1.08 หมื่นลบ. (+62.8% YoY) และกำไรสุทธิ 2.4 พันลบ. (+111% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 40% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ของเรา

คงประมาณการปี 2564-2565 ไว้เหมือนเดิม SPALI มี backlog มูลค่า 3.6 หมื่นลบ. โดย 40% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 2H64, 37% ในปี 2565, 15% ในปี 2566 และ 8% ในปี 2567 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2564 ไว้ที่ 2.73 หมื่นลบ. (+33% YoY) โดยมี secured revenue ที่ 91% และคงประมาณการกำไรปี 2564 ไว้ที่ 6 พันลบ. (+41% YoY) ทำจุดสูงสุดใหม่สำหรับปี 2565 เราประเมิน secured revenue ได้ที่ 46% และยังคงประมาณการรายได้ไว้ที่ 2.88 หมื่นลบ. (+5.4% YoY) และคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ที่ 6.3 พันลบ. (+5% YoY) เราคาดว่ากำไร 3Q64 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แต่จะต้องจับตาจุดนโยบาย bubble and seal ที่ไซตงานก่อสร้างว่าจะทำให้การก่อสร้างโครงการคืบหน้าตามใหม่ที่กำหนดไว้ภายในสิ้น 3Q64 และ 4Q64 หรือไม่ เพื่อไม่ให้เกิดความล่าช้าในการก่อสร้างและโอนกรรมสิทธิ์

SPALIRT - รอดสถานการณ์ สืบเนื่องมาจากสถานการณ์โควิด-19 SPALI อาจจะปรับแผนทำ IPO ของ SPALIRT (กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ศุภาสัย) เนื่องจากทรัพย์สินในกองทรัสต์ คือ อาคารสำนักงาน ซึ่งนักลงทุนอาจจะเกิดความกังวลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในอนาคตอันเป็นผลมาจากนโยบาย work from home เรายังไม่ได้นำเอารายการนี้เข้ามาใส่ไว้ในประมาณการของเรา

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 27 บาท เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** และเลือก **SPALI** เป็นหุ้นเด่นสำหรับกลุ่มที่อยู่อาศัย ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 27 บาท/หุ้น อ้างอิง PER 8.2 เท่า หรือเท่ากับระดับ +0.5SD SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H64 จำนวน 0.50 บาท/หุ้น XD วันที่ 24 ส.ค. 2564 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.4%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	23,557	20,588	27,375	28,835	29,053
EBITDA	(Btmn)	6,540	5,363	7,314	7,880	8,062
Core Profit	(Btmn)	5,403	4,251	6,006	6,385	6,538
Reported Profit	(Btmn)	5,403	4,251	6,006	6,385	6,538
Core EPS (Full dilution)	(Bt)	2.52	1.98	3.08	3.27	3.35
DPS	(Bt)	1.00	1.00	1.39	1.47	1.51
P/E, core	(x)	8.2	10.4	6.7	6.3	6.2
EPS growth, core	(%)	(6.4)	(21.3)	55.4	6.3	2.4
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.0	0.9	0.8
ROE	(%)	15.2	11.5	15.6	15.2	14.3
Dividend yield	(%)	4.8	4.8	6.7	7.1	7.3
FCF yield	(%)	8.5	(3.1)	29.6	17.8	10.8
EV/EBIT	(x)	10.8	15.6	9.3	7.8	7.3
EBIT growth, core	(%)	(8.2)	(18.3)	37.2	7.9	2.3
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8
ROCE	(%)	9.1	6.3	10.3	11.3	11.1
EV/EBITDA	(x)	8.9	12.4	7.6	6.3	5.9
EBITDA growth	(%)	(8.1)	(18.0)	36.4	7.7	2.3

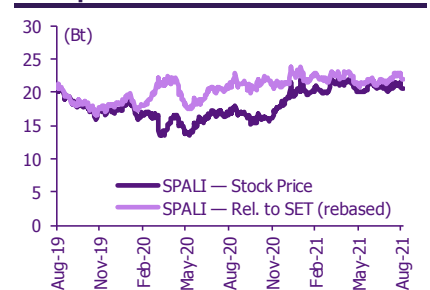
Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	20.70
Target price (Bt)	27.00
Mkt cap (Btbn)	44.36
Mkt cap (US\$mnn)	1,326
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.25
Sector % SET	5.27
Shares issued (mn)	2,143
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.7 / 15
Avg. daily 6m (US\$mnn)	4.28
Foreign limit / actual (%)	35 / 19
Free float (%)	60.3
Dividend policy (%)	≤ 35

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.5	2.5	18.3
Relative to SET	2.1	4.9	2.5

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดิมพร ต้นศิริวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	23,336	24,803	25,553	23,557	20,588	27,375	28,835	29,053
Cost of goods sold	(Btmn)	14,459	15,495	15,744	14,280	12,754	16,524	17,430	17,404
Gross profit	(Btmn)	8,877	9,308	9,809	9,277	7,834	10,851	11,405	11,649
SG&A	(Btmn)	2,536	2,652	2,813	2,855	2,589	3,532	3,640	3,702
Other income	(Btmn)	156	319	257	400	381	329	346	349
Interest expense	(Btmn)	314	348	269	233	242	248	245	245
Pre-tax profit	(Btmn)	6,183	6,627	6,985	6,589	5,384	7,400	7,866	8,051
Corporate tax	(Btmn)	1,277	1,489	1,449	1,355	1,266	1,514	1,609	1,647
Equity a/c profits	(Btmn)	80	291	307	234	209	172	179	186
Minority interests	(Btmn)	99	66	72	65	76	51	51	51
Core profit	(Btmn)	4,887	5,814	5,770	5,403	4,251	6,006	6,385	6,538
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	451	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,887	5,814	5,770	5,403	4,251	6,006	6,385	6,538
EBITDA	(Btmn)	6,498	6,799	7,113	6,540	5,363	7,434	7,880	8,062
Core EPS (Bt)	(Bt)	2.85	3.12	2.69	2.52	1.98	3.08	3.27	3.35
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.85	3.39	2.69	2.52	1.98	3.08	3.27	3.35
DPS (Bt)	(Bt)	1.05	0.00	1.00	1.00	0.89	1.39	1.47	1.51

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	47,789	52,156	53,311	55,984	62,401	56,044	55,385	58,721
Total fixed assets	(Btmn)	3,890	3,546	4,392	4,528	5,806	3,869	3,725	3,516
Total assets	(Btmn)	51,680	55,702	57,704	60,511	68,207	59,914	59,110	62,237
Total loans	(Btmn)	32,167	30,139	23,452	18,683	27,313	16,537	9,962	8,962
Total current liabilities	(Btmn)	15,510	17,315	14,406	17,768	23,882	11,592	10,306	10,341
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,558	10,007	8,576	4,894	6,928	7,079	4,056	3,534
Total liabilities	(Btmn)	28,068	27,321	22,982	22,662	30,811	18,671	14,362	13,875
Paid-up capital	(Btmn)	1,717	1,717	2,143	2,143	2,143	1,948	1,948	1,948
Total equity	(Btmn)	22,946	27,682	33,986	37,086	36,579	40,477	44,160	47,825
BVPS (Bt)	(Bt)	13.37	16.13	15.86	17.31	17.07	20.78	22.67	24.55

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	4,887	5,363	5,770	5,403	4,251	6,006	6,385	6,538
Depreciation and amortization	(Btmn)	157	143	117	118	117	115	115	115
Operating cash flow	(Btmn)	3,429	3,430	3,431	3,432	(1,443)	12,480	6,146	0
Investing cash flow	(Btmn)	(121)	(1,023)	(1,962)	6	199	(441)	987	7
Financing cash flow	(Btmn)	(934)	(933)	(932)	(931)	(3,243)	2,397	(13,591)	(6,329)
Net cash flow	(Btmn)	2,374	1,474	537	2,507	(4,487)	14,436	(6,459)	(6,322)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	38.0	37.5	38.4	39.4	38.1	39.6	39.6	40.1
Operating margin	(%)	27.2	26.8	27.4	27.3	25.5	26.7	26.9	27.4
EBITDA margin	(%)	27.8	27.4	27.8	27.8	26.0	27.2	27.3	27.7
EBIT margin	(%)	27.8	28.1	28.4	29.0	27.3	27.9	28.1	28.6
Net profit margin	(%)	20.9	23.4	22.6	22.9	20.6	21.9	22.1	22.5
ROE	(%)	22.8	21.2	18.7	15.2	11.5	15.6	15.1	14.2
ROA	(%)	9.9	10.0	10.2	9.1	6.6	9.4	10.7	10.8
Net D/E	(x)	1.4	1.1	0.7	0.5	0.7	0.4	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	0.7	0.6	1.0	0.7	0.4	2.1	2.6	2.6
Debt service coverage	(x)	37.0	0.0	37.0	39.7	45.0	45.0	45.0	45.0
Payout Ratio	(x)	38.0	37.5	38.4	39.4	38.1	39.6	39.6	40.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	5,724	7,089	3,693	2,960	5,894	8,041	3,662	7,167
Cost of goods sold	(Btmn)	3,491	4,224	2,341	1,909	3,738	4,766	2,273	4,287
Gross profit	(Btmn)	2,233	2,865	1,352	1,051	2,156	3,275	1,389	2,881
SG&A	(Btmn)	706	791	504	516	661	908	592	784
Other income	(Btmn)	118	134	138	80	110	53	103	68
Interest expense	(Btmn)	59	67	59	65	61	57	65	68
Pre-tax profit	(Btmn)	1,586	2,141	926	550	1,544	2,364	834	2,097
Corporate tax	(Btmn)	316	436	226	165	396	479	235	555
Equity a/c profits	(Btmn)	26	146	61	38	90	19	157	199
Minority interests	(Btmn)	(25)	(11)	(11)	(3)	(23)	(39)	(15)	(10)
Core profit	(Btmn)	1,270	1,839	750	420	1,216	1,866	741	1,730
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,270	1,839	750	420	1,216	1,866	741	1,730
EBITDA	(Btmn)	1,700	2,384	1,076	682	1,725	2,470	1,085	2,397
Core EPS	(Bt)	0.59	0.86	0.35	0.20	0.57	0.87	0.35	0.81
Net EPS	(Bt)	0.59	0.86	0.35	0.20	0.57	0.87	0.35	0.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	54,614	55,984	58,588	61,257	61,812	62,401	64,741	65,930
Total fixed assets	(Btmn)	4,252	4,528	5,307	5,287	6,815	5,806	6,029	7,001
Total assets	(Btmn)	58,866	60,511	63,895	66,544	68,627	68,207	70,770	72,931
Total loans	(Btmn)	14,858	13,697	18,484	22,619	23,793	20,892	22,901	24,874
Total current liabilities	(Btmn)	18,032	17,768	23,206	27,298	26,887	23,883	25,801	27,161
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,884	4,894	4,350	4,356	6,490	6,928	6,639	6,562
Total liabilities	(Btmn)	22,916	22,662	27,556	31,654	33,377	30,810	32,440	33,723
Paid-up capital	(Btmn)	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143	2,143
Total equity	(Btmn)	35,196	37,086	35,594	34,139	34,477	36,581	37,523	38,393
BVPS	(Bt)	16.07	16.95	16.26	15.58	15.73	16.69	17.13	17.53

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	1,270	1,839	750	420	1,216	1,866	741	1,730
Depreciation and amortization	(Btmn)	30	30	29	29	29	29	29	33
Operating cash flow	(Btmn)	407	996	(1,400)	(3,965)	(3,480)	(1,248)	(1,564)	(994)
Investing cash flow	(Btmn)	42	(85)	(769)	(472)	(1,353)	(441)	60	(613)
Financing cash flow	(Btmn)	(356)	(1,170)	2,685	4,719	4,893	2,397	1,517	2,477
Net cash flow	(Btmn)	93	(259)	516	282	60	708	14	870

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	39.0	40.4	36.6	35.5	36.6	40.7	37.9	40.2
Operating margin	(%)	26.7	29.3	23.0	18.1	25.4	29.4	21.8	29.3
EBITDA margin	(%)	29.7	33.6	29.1	23.1	29.3	30.7	29.6	33.4
EBIT margin	(%)	29.2	33.2	28.3	22.1	28.8	30.3	28.8	33.0
Net profit margin	(%)	22.2	25.9	20.3	14.2	20.6	23.2	20.2	24.1
ROE	(%)	14.5	20.4	8.3	4.8	14.2	21.0	8.0	18.2
ROA	(%)	8.7	12.3	4.8	2.6	7.2	10.9	4.3	9.6
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	28.7	35.8	18.1	10.5	28.2	43.3	16.7	35.1
Debt service coverage	(x)	0.6	1.0	0.3	0.1	0.4	0.7	0.3	0.5

Figure 1: Valuation summary (price as of Aug 10, 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
AP	Neutral	7.70	9.4	28.2	5.7	5.7	5.8	38	1	(2)	0.8	0.8	0.7	15	14	12	5.8	6.2	6.0	8.9	7.8	8.0
LH	Neutral	7.90	8.5	13.6	13.6	14.1	12.6	(28)	(3)	12	1.9	1.9	1.8	14	13	15	6.4	6.0	6.7	13.3	12.9	11.2
LPN	Underperform	4.90	3.7	(19.4)	10.1	13.8	8.8	(43)	(27)	56	0.6	0.7	0.7	6	5	8	28.6	5.1	8.0	15.0	16.1	11.8
PSH	Underperform	12.40	10.9	(5.7)	9.8	10.0	9.0	(48)	(3)	11	0.6	0.6	0.6	6	6	7	7.6	6.4	6.9	11.2	10.2	8.9
QH	Underperform	2.22	2.2	5.2	11.2	9.8	8.8	(26)	14	12	0.9	0.8	0.8	8	9	9	5.4	6.1	6.8	3.7	2.5	2.7
SIRI	Neutral	1.18	0.8	(23.3)	11.1	7.8	8.3	(15)	41	(6)	0.5	0.5	0.5	5	6	5	3.3	5.5	5.2	38.7	23.8	21.8
SPALI	Outperform	20.70	27.0	37.1	10.4	6.7	6.3	(21)	55	6	1.2	1.0	0.9	12	16	15	4.8	6.7	7.1	13.1	7.6	6.3
Average					10.3	9.7	8.5	(21)	11	13	0.9	0.9	0.9	9	10	10	8.8	6.0	6.7	14.9	11.6	10.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

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, TASCOC, 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, GBC, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, 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 (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, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, 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, BYD, 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, INDL, 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, NCAF, 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, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STECH, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, 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.