

วินท์คอม เทคโนโลยี

บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

VCOM

Bloomberg VCOM.TB
Reuters VCOM.BK

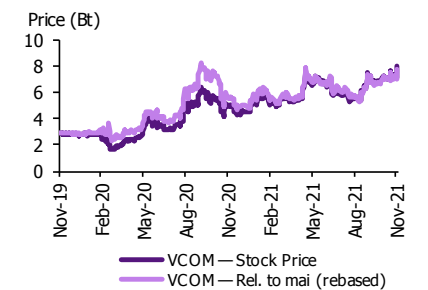


Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Nov 29) (Bt)	7.10
Target price (Bt)	8.00
Mkt cap (Btbn)	2.18
Mkt cap (US\$m)	65
Beta	M
Mkt cap (%) mai	0.50
Sector % mai	12.53
Shares issued (mn)	307
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	8.4 / 4.1
Avg. daily 6m (US\$m)	0.43
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	26.5
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	28.3	46.2
Relative to mai	0.2	20.7	(14.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.pruitipat@scb.co.th

3Q64: กำไรลดลง QoQ ตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ VCOM ไว้ที่ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 8.0 บาท (จาก 6.0 บาท) หลังจากปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นปี 2565 นอกจากนี้เรายังปรับ PE เป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 17.5 เท่าด้วย โดยใช้ PE 35 เท่าสำหรับธุรกิจ cybersecurity (25% ของรายได้) และ PE 12 เท่าสำหรับธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับ cybersecurity ราคาหุ้น VCOM ที่ปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 36% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจะสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับความต้องการใช้บริการ cybersecurity ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q64 ของ VCOM จะปรับตัวลดลง QoQ และ YoY ซึ่งชี้ให้เห็นว่าราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น

สรุปผลประกอบการ 3Q64 VCOM รายงานกำไรสุทธิ 31 ลบ. ใน 3Q64 ลดลง 21% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 33% YoY กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากรายได้ของบริษัทได้รับผลกระทบในช่วงล็อกดาวน์ เพราะลูกค้าทั้งในและต่างประเทศชะลอการตัดสินใจซื้อ นอกจากนี้มาตรการล็อกดาวน์ยังทำให้ VCOM เข้าทำงานออนไลน์บางแห่งได้ยากด้วย รายได้อยู่ที่ 526 ลบ. ลดลง 6% QoQ และ 4% YoY อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นจาก 19.7% ใน 2Q64 สู่ 21.6% ใน 3Q64 เนื่องจากรายได้จากบริการซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าเฉลี่ยมีส่วนเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิ 9M64 คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการกำไรปี 2564 ของเรา

กำไรปกติ 4Q64 น่าจะลดลง QoQ และ YoY เมื่ออิงกับข้อมูลที่เราได้มาจากการพูดคุยกับผู้บริหาร รายได้ในปี 2564 น่าจะต่ำกว่าปี 2563 เมื่อพิจารณาจากงานใน pipeline ซึ่งหมายความว่ารายได้ 4Q64 น่าจะลดลง QoQ และค่อนข้างทรงตัว YoY ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรน่าจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ แต่น่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY เนื่องจาก VCOM รายงานขาดทุนสุทธิ 3 ลบ. ใน 4Q63 โดยใน 4Q63 VCOM บันทึกรายการพิเศษหลายรายการด้วยกัน: 1) ผลเสียหายจากการที่ลูกค้าขอยกเลิกการสั่งซื้อจำนวน 12 ลบ. 2) ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าในการซื้อกิจการ จำนวน 21 ลบ. และ 3) หนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 11 ลบ. ในแง่ของกำไรปกติ เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ และ YoY ใน 4Q64 โดยสรุปแล้ว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2564 ของเราไว้ที่ 128 ลบ. เด็บโต 2.9% YoY

ปรับประมาณการ เราปรับประมาณการรายได้ปี 2564 ลดลงสู่ 2.0 พันลบ. (จาก 2.4 พันลบ.) และปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นสู่ 21% (จาก 18.9%) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 9M64 และแนวโน้ม 4Q64 อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อประมาณการกำไรปี 2564 ของเรา สำหรับปี 2565 เราปรับประมาณการรายได้ลดลง 13% สู่ 2.2 พันลบ. (+10% YoY) แต่ปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นสู่ 21% (จาก 19.1%) ทรงตัว YoY เนื่องจากเราคาดว่าสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการจะอยู่ในระดับเดียวกับปี 2564 ทั้งนี้ VCOM มีรายได้จากการขายคิดเป็นสัดส่วน 67% และรายได้จากบริการคิดเป็นสัดส่วน 33% ใน 9M64 โดยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 21% โดยสรุปแล้ว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 เพิ่มขึ้น 8.2% สู่ 142 ลบ. เด็บโต 8.2% YoY

ได้ประโยชน์บางส่วนจากความต้องการใช้บริการ cybersecurity ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น VCOM ปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 36% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งเราเชื่อว่าจะเป็นเพราะบริษัททำธุรกิจ cybersecurity ซึ่งมีความต้องการใช้บริการเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สัดส่วนรายได้จากธุรกิจนี้อยู่ที่ 25% ของรายได้รวมใน 9M21 ซึ่งแม้ว่าเพิ่มขึ้นจาก 19% ในปี 2563 แต่ยังไม่มากพอที่จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนให้กำไรเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	1,774	2,283	2,000	2,200	2,344
EBITDA	(Btmn)	116	152	198	219	242
Core profit	(Btmn)	90	125	128	142	157
Reported profit	(Btmn)	67	90	128	142	157
Core EPS	(Bt)	0.30	0.42	0.43	0.46	0.51
DPS	(Bt)	0.16	0.20	0.30	0.32	0.36
P/E, core	(x)	24.2	17.4	17.0	15.7	14.2
EPS growth, core	(%)	53.7	38.9	2.6	8.2	10.4
P/BV, core	(x)	4.9	4.8	4.2	3.7	3.3
ROE	(%)	18.5	24.7	23.3	21.9	21.1
Dividend yield	(%)	2.2	2.8	4.1	4.5	4.9
FCF yield	(%)	13.3	(5.4)	(0.1)	10.0	8.5
EV/EBIT	(x)	19.2	16.2	12.3	10.6	9.3
EBIT growth, core	(%)	8.5	30.8	35.8	9.5	9.1
EV/CE	(x)	4.4	3.5	3.1	3.1	3.0
ROCE	(%)	17.9	17.0	20.3	23.5	26.0
EV/EBITDA	(x)	16.6	13.9	11.0	9.4	8.1
EBITDA growth	(%)	10.6	31.8	29.9	10.8	10.3

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	na.	1,543	1,801	1,774	2,283	2,000	2,200	2,344
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	(1,298)	(1,527)	(1,391)	(1,868)	(1,580)	(1,738)	(1,846)
Gross profit	(Btmn)	na.	245	275	383	415	420	462	498
SG&A	(Btmn)	na.	(171)	(196)	(292)	(295)	(252)	(277)	(295)
Other income	(Btmn)	na.	12	13	8	10	9	9	9
Interest expense	(Btmn)	na.	(2)	(2)	(4)	(5)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	84	89	95	125	173	190	207
Corporate tax	(Btmn)	na.	(17)	(18)	(14)	(19)	(26)	(28)	(31)
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	0	0	0	(0)	1	1	1
Minority interests	(Btmn)	na.	(13)	(13)	(15)	(16)	(20)	(20)	(20)
Core profit	(Btmn)	na.	54	58	90	125	128	142	157
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	0	0	(23)	(35)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	na.	54	58	67	90	128	142	157
EBITDA	(Btmn)	na.	97	104	116	152	198	219	242
Core EPS	(Bt)	na.	0.18	0.19	0.30	0.42	0.43	0.46	0.51
Net EPS	(Bt)	na.	0.18	0.19	0.22	0.30	0.43	0.46	0.51
DPS	(Bt)	na.	0.07	0.12	0.16	0.20	0.30	0.32	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	na.	689	971	824	1,030	785	978	1,091
Total fixed assets	(Btmn)	na.	31	31	36	27	26	20	10
Total assets	(Btmn)	na.	769	1,286	1,161	1,461	1,218	1,410	1,516
Total loans	(Btmn)	na.	0	179	0	220	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	na.	333	673	551	904	573	652	679
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	28	151	103	52	53	53	54
Total liabilities	(Btmn)	na.	360	824	654	956	626	705	733
Paid-up capital	(Btmn)	na.	332	332	332	332	332	372	372
Total equity	(Btmn)	na.	409	462	507	505	593	705	783
BVPS	(Bt)	na.	1.23	1.37	1.47	1.50	1.73	1.99	2.17

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	na.	54	58	90	125	128	142	157
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	11	13	16	22	21	25	30
Operating cash flow	(Btmn)	na.	41	(130)	378	83	24	250	216
Investing cash flow	(Btmn)	na.	(70)	(127)	(88)	(201)	(25)	(25)	(25)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	222	160	(216)	142	(280)	(50)	(100)
Net cash flow	(Btmn)	na.	194	(98)	74	24	(281)	175	91

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	na.	15.9	15.3	21.6	18.2	21.0	21.0	21.2
Operating margin	(%)	na.	4.8	4.4	5.2	5.3	8.4	8.4	8.6
EBITDA margin	(%)	na.	6.3	5.8	6.5	6.7	9.9	10.0	10.3
EBIT margin	(%)	na.	5.6	5.1	5.6	5.7	8.8	8.8	9.0
Net profit margin	(%)	na.	3.5	3.2	3.8	3.9	6.4	6.5	6.7
ROE	(%)	na.	13.3	12.6	13.2	17.8	21.6	20.2	20.0
ROA	(%)	na.	8.4	5.7	5.5	6.8	9.6	10.8	10.7
Net D/E	(%)	na.	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	na.	61.8	44.3	25.9	30.2	49.4	54.8	60.4
Debt service coverage	(%)	na.	61.8	0.6	25.9	0.7	49.4	54.8	60.4
Payout Ratio	(%)	na.	35.9	61.6	71.9	66.9	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Sales revenue	(Btmn)	na.	1,142	1,315	1,135	1,690	1,386	1,524	1,600
Service revenue	(Btmn)	na.	401	486	639	594	614	676	744
SG&A/Sales	(%)	na.	11.1	10.9	16.4	12.9	12.6	12.6	12.6

Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	452	623	654	549	457	425	557	526
Cost of goods sold	(Btmn)	(352)	(522)	(534)	(444)	(369)	(331)	(447)	(413)
Gross profit	(Btmn)	100	101	120	106	88	93	110	113
SG&A	(Btmn)	(91)	(69)	(63)	(70)	(94)	(57)	(59)	(74)
Other income	(Btmn)	2	6	(2)	3	3	6	2	7
Interest expense	(Btmn)	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(1)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	9	37	55	38	(4)	40	52	44
Corporate tax	(Btmn)	(1)	(7)	(7)	(8)	4	(7)	(9)	(8)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	(0)	(0)	1	2
Minority interests	(Btmn)	(4)	(3)	(5)	(6)	(2)	(4)	(4)	(7)
Core profit	(Btmn)	29	26	43	23	32	28	40	31
Extra-ordinary items	(Btmn)	(24)	0	0	0	(35)	(0)	0	(0)
Net Profit	(Btmn)	5	26	43	23	(3)	28	40	31
EBITDA	(Btmn)	15	43	61	44	5	50	60	54
Core EPS	(Bt)	0.10	0.09	0.14	0.08	0.11	0.09	0.13	0.10
Net EPS	(Bt)	0.02	0.09	0.14	0.08	(0.01)	0.09	0.13	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	824	917	995	956	1,030	735	927	813
Total fixed assets	(Btmn)	36	53	52	49	67	63	60	57
Total assets	(Btmn)	1,161	1,276	1,380	1,352	1,461	1,152	1,350	1,239
Total loans	(Btmn)	0	90	70	200	220	119	127	150
Total current liabilities	(Btmn)	551	699	834	806	904	561	729	618
Total long-term liabilities	(Btmn)	103	117	39	39	52	52	52	50
Total liabilities	(Btmn)	654	816	873	845	956	613	781	668
Paid-up capital	(Btmn)	332	332	332	332	332	332	372	372
Total equity	(Btmn)	507	460	507	507	505	539	568	579
BVPS	(Bt)	1.47	1.40	1.54	1.52	1.50	1.60	1.73	1.74

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	29	26	43	23	32	28	40	31
Depreciation and amortization	(Btmn)	4	5	5	5	7	8	7	7
Operating cash flow	(Btmn)	47	23	68	(20)	12	63	(78)	57
Investing cash flow	(Btmn)	44	80	(80)	135	41	(45)	15	25
Financing cash flow	(Btmn)	(109)	(79)	(52)	(50)	(53)	(50)	(35)	(49)
Net cash flow	(Btmn)	(18)	23	(64)	64	0	(32)	(97)	32

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	22.1	16.2	18.4	19.2	19.3	22.0	19.7	21.6
Operating margin	(%)	1.9	5.1	8.8	6.5	(1.2)	8.5	9.1	7.6
EBITDA margin	(%)	3.4	6.9	9.3	7.9	1.0	11.8	10.8	10.3
EBIT margin	(%)	2.5	6.1	8.5	7.1	(0.5)	9.9	9.5	9.0
Net profit margin	(%)	1.1	4.3	6.5	4.3	(0.7)	6.7	7.1	5.9
ROE	(%)	23.6	22.7	35.0	18.7	25.3	22.8	29.4	23.1
ROA	(%)	9.3	9.7	14.3	8.0	9.7	9.4	11.6	9.7
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	6.6	40.1	55.7	42.9	2.5	28.2	62.5	19.8
Debt service coverage	(%)	6.6	1.8	3.3	0.9	0.1	1.6	1.8	1.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales revenue	(Btmn)	308	481	491	403	314	177	630	479
Service revenue	(Btmn)	144	142	163	146	143	162	224	214
SG&A/Sales	(%)	20.1	11.1	9.6	12.7	20.5	13.5	10.6	14.0

Figure 1: 3Q21 results review

Unit: Btmn	3Q20	2Q21	3Q21	QoQ	YoY
Sales and service income	549	557	526	-6%	-4%
Cost of goods sold	(444)	(447)	(413)	-8%	-7%
Gross profit	106	110	113	3%	7%
SG&A	(70)	(59)	(74)	25%	6%
Operating profit	36	51	40	-22%	11%
Other income/(expense)	3	3	9	206%	202%
EBIT	39	54	49	-10%	25%
Interest expense	(1)	(1)	(3)	183%	168%
EBT	38	53	46	-13%	22%
Tax expense	(8)	(9)	(8)	-11%	-5%
Minority interests	(6)	(4)	(7)	53%	12%
Extra items	0	0	(0)	na.	na.
Net profit	23	40	31	-21%	33%
EPS (Bt/sh.)	0.08	0.13	0.10	-21%	33%
Adjusted core profit	23	40	31	-21%	36%

Ratio analysis

Gross margin (%)	19.2	19.7	21.6
Operating margin (%)	6.5	9.1	7.6
Net margin (%)	4.3	7.1	5.9

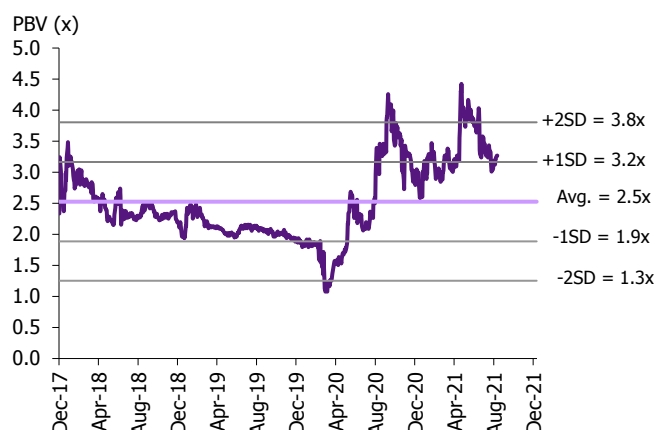
Source: SCBS Investment Research, VCOM

Figure 2: PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: PBV Band



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

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ซินเนอร์ซี 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RRC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSL, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SPC, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, 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, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, ROKI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTB, 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, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, 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, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEYOND, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, 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, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.