

วินท์คอม เทคโนโลยี

บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

VCOM

Bloomberg VCOM.TB
Reuters VCOM.BK

4Q63: แยกว่าคาด การเติบโตในปี 2564 ดูไม่น่าตื่นเต้น

VCOM ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ไม่น่าตื่นเต้นในปี 2564 ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุมาจากฐานสูงในปี 2563 เราคาดว่ากำไรปกติของ VCOM จะเติบโต 2.9% สู่ 128 ลบ. ในปี 2564 นอกจากนี้เรายังเล็งเห็นปัจจัยกดดันระยะสั้นจากสถานการณ์เมืองในเมียนมาซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1Q64 เรายังคงเรตติ้ง "NEUTRAL" สำหรับ VCOM และราคาเป้าหมายที่ 6.0 บาท อ้างอิง PE ปี 2564 ระดับ 14 เท่า

สรุปผลประกอบการ 4Q63 VCOM รายงานขาดทุนสุทธิ 3 ลบ. ใน 4Q63 แยงลงจากกำไรสุทธิ 23 ลบ. ใน 3Q63 และกำไรสุทธิ 5 ลบ. ใน 4Q62 ผลประกอบการออกมาแยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะมีกำไร 19 ลบ. VCOM ซึ่งแจงในคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการว่าบริษัทรับรู้: 1) ผลเสียจากการที่ลูกค้าขอยกเลิกการสั่งซื้อจำนวน 12 ลบ. ขณะที่ไม่มีรายการดังกล่าวใน 4Q62 2) ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าในการซื้อกิจการ จำนวน 21 ลบ. เทียบกับ 24 ลบ. ใน 4Q62 และ 3) หนี้สงสัยจะสูญ 11 ลบ. เทียบกับ 0.03 ลบ. ใน 4Q62 หากตัดรายการเหล่านี้ออกไป พบว่ากำไรปกติใน 4Q63 อยู่ที่ 32 ลบ. เพิ่มขึ้น 39% QoQ และ 12% YoY ปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนผลประกอบการ QoQ และ YoY คือ ไอ-ซีเดียว (ธุรกิจด้านระบบรักษาความปลอดภัยทางคอมพิวเตอร์และระบบเครือข่าย) ซึ่งรับรู้รายได้จำนวนมากใน 4Q63 และให้มาร์จิ้นสูง สำหรับปี 2563 VCOM รายงานกำไรสุทธิ 90 ลบ. (+34.3% YoY) และกำไรปกติ 125 ลบ. (+38.9% YoY)

เริ่มเห็นผลกระทบจากสถานการณ์การเมืองในเมียนมา VCOM ให้บริการในเมียนมาหลายอย่างด้วยกัน เช่น cybersecurity, enterprise solution, และอื่นๆ เมื่ออิงกับตัวเลขปี 2563 สัดส่วนรายได้จากเมียนมาอยู่ที่ 8% นับถึงปัจจุบันผู้บริหารยังไม่พบปัญหาใดๆ เกี่ยวกับการจัดเก็บเงินสด อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารเริ่มพบการชะลอคำสั่งซื้อใหม่ใน 1Q64 บ้างแล้ว

ตั้งเป้ารายได้เติบโตเล็กน้อยในปี 2564 ปี 2563 เป็นปีที่ดีสำหรับ VCOM เพราะรายได้และกำไรของบริษัททำสถิติสูงสุด หลังจากได้โครงการขนาดใหญ่มา 2 โครงการในปีดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ผู้บริหารจึงไม่ได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2564 แต่กล่าวว่ารายได้น่าจะเติบโตน้อย ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดว่ารายได้ของ VCOM น่าจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในปี 2564 เราคาดว่ารายได้ในปี 2564 จะเติบโต 3.9% สู่ 2.4 พันลบ. ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ VCOM มีกำไรสุทธิ 128 ลบ. (+43% YoY) และกำไรปกติเติบโต 2.9%

เปิดตัวผลิตภัณฑ์ cybersecurity ใหม่ใน 1Q64 VCOM เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ชื่อว่า "Attivo" ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มป้องกันภัยคุกคามเพื่อป้องกันการเคลื่อนที่ในเครือข่าย (lateral movement) และการพยายามยกระดับสิทธิ์ (privilege escalation) บริษัทจะขายผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มประเทศ CLM ขณะที่ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินกระแสตอบรับ เนื่องจากบริษัทเพิ่งเปิดตัวผลิตภัณฑ์นี้เมื่อต้นเดือนมี.ค.

คงเรตติ้ง NEUTRAL ราคาเป้าหมาย 6.0 บาท เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ VCOM เนื่องจากเราเชื่อว่าบริษัทผ่านพ้นช่วงเวลาที่ยืดเยื้ออย่างแข็งแกร่งไปแล้ว เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ไม่น่าตื่นเต้นในปี 2564 และปัจจัยกดดันระยะสั้นจากสถานการณ์การเมืองในเมียนมาซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1Q64 เราจึงเชื่อว่าราคาหุ้น VCOM ไม่น่าจะปรับตัว outperform ตลาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	1,774	2,283	2,372	2,521	2,681
EBITDA	(Btmn)	116	152	194	202	224
Core profit	(Btmn)	90	125	128	131	146
Reported profit	(Btmn)	67	90	128	131	146
Core EPS	(Bt)	0.30	0.42	0.43	0.44	0.49
DPS	(Bt)	0.16	0.20	0.30	0.31	0.34
P/E, core	(x)	18.9	13.6	13.2	12.9	11.6
EPS growth, core	(%)	53.7	38.9	2.9	2.4	11.0
P/BV, core	(x)	3.9	3.8	3.3	3.0	2.8
ROE	(%)	18.5	24.7	23.5	21.2	21.4
Dividend yield	(%)	2.8	3.5	5.3	5.4	6.0
FCF yield	(%)	17.1	(6.9)	6.5	11.6	10.4
EV/EBIT	(x)	14.4	12.5	9.1	8.3	7.2
EBIT growth, core	(%)	8.5	30.8	33.0	2.2	9.7
EV/CE	(x)	3.3	2.7	2.6	2.5	2.4
ROCE	(%)	17.9	17.0	23.0	24.3	27.1
EV/EBITDA	(x)	12.4	10.7	8.1	7.3	6.2
EBITDA growth	(%)	10.6	31.8	27.4	4.3	11.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



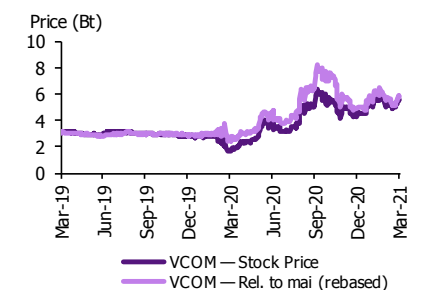
Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Mar 24) (Bt)	5.65
Target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	1.70
Mkt cap (US\$mn)	55

Beta	M
Mkt cap (%) mai	0.54
Sector % mai	11.27
Shares issued (mn)	300
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	6.5 / 1.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.78
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	25.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.6	23.4	248.8
Relative to mai	(8.7)	(7.0)	66.3

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	na.	1,543	1,801	1,774	2,283	2,372	2,521	2,681
Cost of goods sold	(Btmn)	na.	(1,298)	(1,527)	(1,391)	(1,868)	(1,924)	(2,039)	(2,162)
Gross profit	(Btmn)	na.	245	275	383	415	447	482	519
SG&A	(Btmn)	na.	(171)	(196)	(292)	(295)	(285)	(315)	(335)
Other income	(Btmn)	na.	12	13	8	10	10	11	11
Interest expense	(Btmn)	na.	(2)	(2)	(4)	(5)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	(Btmn)	na.	84	89	95	125	169	173	190
Corporate tax	(Btmn)	na.	(17)	(18)	(14)	(19)	(25)	(26)	(29)
Equity a/c profits	(Btmn)	na.	0	0	0	(0)	1	1	1
Minority interests	(Btmn)	na.	(13)	(13)	(15)	(16)	(16)	(17)	(17)
Core profit	(Btmn)	na.	54	58	90	125	128	131	146
Extra-ordinary items	(Btmn)	na.	0	0	(23)	(35)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	na.	54	58	67	90	128	131	146
EBITDA	(Btmn)	na.	97	104	116	152	194	202	224
Core EPS	(Bt)	na.	0.18	0.19	0.30	0.42	0.43	0.44	0.49
Net EPS	(Bt)	na.	0.18	0.19	0.22	0.30	0.43	0.44	0.49
DPS	(Bt)	na.	0.07	0.12	0.16	0.20	0.30	0.31	0.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	na.	689	971	824	1,030	905	1,032	1,141
Total fixed assets	(Btmn)	na.	31	31	36	27	26	20	10
Total assets	(Btmn)	na.	769	1,286	1,161	1,461	1,339	1,464	1,566
Total loans	(Btmn)	na.	0	179	0	220	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	na.	333	673	551	904	697	763	794
Total long-term liabilities	(Btmn)	na.	28	151	103	52	53	53	54
Total liabilities	(Btmn)	na.	360	824	654	956	749	816	848
Paid-up capital	(Btmn)	na.	332	332	332	332	332	332	332
Total equity	(Btmn)	na.	409	462	507	505	590	648	719
BVPS	(Bt)	na.	1.23	1.37	1.47	1.50	1.73	1.87	2.05

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	na.	54	58	90	125	128	131	146
Depreciation and amortization	(Btmn)	na.	11	13	16	22	21	25	30
Operating cash flow	(Btmn)	na.	41	(130)	378	83	136	221	201
Investing cash flow	(Btmn)	na.	(70)	(127)	(88)	(201)	(25)	(25)	(25)
Financing cash flow	(Btmn)	na.	222	160	(216)	142	(280)	(90)	(92)
Net cash flow	(Btmn)	na.	194	(98)	74	24	(170)	106	84

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	18.9	19.1	19.3
Operating margin	(%)	na.	4.8	4.4	5.2	5.3	6.9	6.6	6.8
EBITDA margin	(%)	na.	6.3	5.8	6.5	6.7	8.2	8.0	8.4
EBIT margin	(%)	na.	5.6	5.1	5.6	5.7	7.3	7.0	7.2
Net profit margin	(%)	na.	3.5	3.2	3.8	3.9	5.4	5.2	5.4
ROE	(%)	na.	13.3	12.6	13.2	17.8	21.8	20.3	20.3
ROA	(%)	na.	8.4	5.7	5.5	6.8	9.2	9.4	9.6
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	48.5	50.6	56.1
Debt service coverage	(%)	na.	61.8	0.6	25.9	0.7	48.5	50.6	56.1
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	1,757	1,845	1,937
Service revenue	(Btmn)	na.	401	486	639	594	614	676	744
SG&A/Sales	(%)	na.	11.1	10.9	16.4	12.9	12.0	12.5	12.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	372	530	420	452	623	654	549	457
Cost of goods sold	(Btmn)	(296)	(423)	(320)	(352)	(522)	(534)	(444)	(369)
Gross profit	(Btmn)	76	107	100	100	101	120	106	88
SG&A	(Btmn)	(62)	(70)	(69)	(91)	(69)	(63)	(70)	(94)
Other income	(Btmn)	2	1	2	2	6	(2)	3	3
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	15	38	33	9	37	55	38	(4)
Corporate tax	(Btmn)	(3)	(5)	(5)	(1)	(7)	(7)	(8)	4
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(3)	(3)	(5)	(4)	(3)	(5)	(6)	(2)
Core profit	(Btmn)	8	31	23	29	26	43	23	32
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	(24)	0	0	0	(35)
Net Profit	(Btmn)	8	31	23	5	26	43	23	(3)
EBITDA	(Btmn)	20	43	38	15	43	61	44	5
Core EPS	(Bt)	0.03	0.10	0.08	0.10	0.09	0.14	0.08	0.11
Net EPS	(Bt)	0.03	0.10	0.08	0.02	0.09	0.14	0.08	(0.01)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	637	746	729	824	917	995	956	1,030
Total fixed assets	(Btmn)	37	35	36	36	53	52	49	67
Total assets	(Btmn)	908	1,016	1,004	1,161	1,276	1,380	1,352	1,461
Total loans	(Btmn)	2	1	0	0	90	70	200	220
Total current liabilities	(Btmn)	340	447	406	551	699	834	806	904
Total long-term liabilities	(Btmn)	94	98	99	103	117	39	39	52
Total liabilities	(Btmn)	434	545	505	654	816	873	845	956
Paid-up capital	(Btmn)	332	332	332	332	332	332	332	332
Total equity	(Btmn)	474	471	499	507	460	507	507	505
BVPS	(Bt)	1.39	1.38	1.45	1.47	1.40	1.54	1.52	1.50

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	8	31	23	29	26	43	23	32
Depreciation and amortization	(Btmn)	4	4	4	4	5	5	5	7
Operating cash flow	(Btmn)	216	42	73	47	23	68	(20)	12
Investing cash flow	(Btmn)	(139)	(36)	43	44	80	(80)	135	41
Financing cash flow	(Btmn)	(55)	(0)	(51)	(109)	(79)	(52)	(50)	(53)
Net cash flow	(Btmn)	22	5	65	(18)	23	(64)	64	0

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	20.4	20.3	23.9	22.1	16.2	18.4	19.2	19.3
Operating margin	(%)	3.6	7.1	7.5	1.9	5.1	8.8	6.5	(1.2)
EBITDA margin	(%)	5.3	8.1	9.0	3.4	6.9	9.3	7.9	1.0
EBIT margin	(%)	4.3	7.4	8.0	2.5	6.1	8.5	7.1	(0.5)
Net profit margin	(%)	2.3	5.8	5.4	1.1	4.3	6.5	4.3	(0.6)
ROE	(%)	7.6	27.8	19.7	23.6	22.7	35.0	18.7	25.5
ROA	(%)	4.3	13.5	9.7	9.3	9.7	14.3	8.0	9.8
Net D/E	(%)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(%)	21.2	67.0	65.8	6.6	40.1	55.7	42.9	2.5
Debt service coverage	(%)	21.2	67.0	65.8	6.6	1.8	3.3	0.9	0.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Sales revenue	(Btmn)	218	351	258	308	481	491	403	314
Service revenue	(Btmn)	154	179	162	144	142	163	146	143
SG&A/Sales	(%)	16.7	13.1	16.4	20.1	11.1	9.6	12.7	20.5

Figure 1: 4Q20 results review

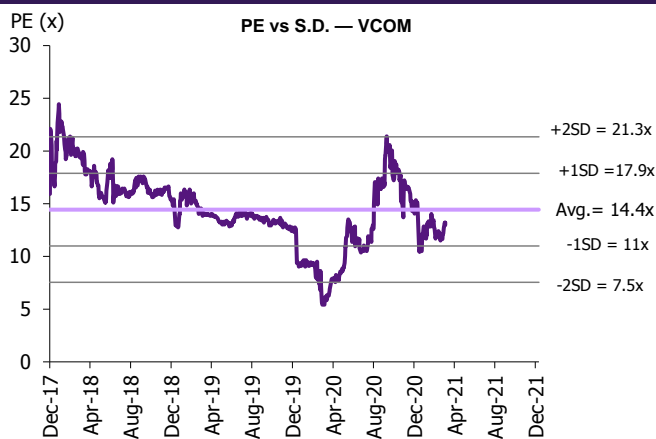
Unit: Btmn	4Q19	3Q20	4Q20	QoQ	YoY
Sales and service income	452	549	457	-17%	1%
Cost of goods sold	(352)	(444)	(369)	-17%	5%
Gross profit	100	106	88	-16%	-12%
SG&A	(91)	(70)	(94)	34%	3%
Operating profit	9	36	(5)	na.	na.
Other income/(expense)	2	3	3	9%	29%
EBIT	11	39	(2)	na.	na.
Interest expense	(2)	(1)	(2)	82%	-20%
EBT	9	38	(4)	na.	na.
Tax expense	(1)	(8)	4	na.	na.
Minority interests	(4)	(6)	(2)	-62%	-37%
Extra items	0	0	0	na.	na.
Net profit	5	23	(3)	na.	na.
EPS (Bt/sh.)	0.02	0.08	(0.01)	na.	na.
Adjusted core profit	29	23	32	39%	12%

Ratio analysis

Gross margin (%)	22.1	19.2	19.3
Operating margin (%)	1.9	6.5	(1.2)
Net margin (%)	1.1	4.3	(0.6)

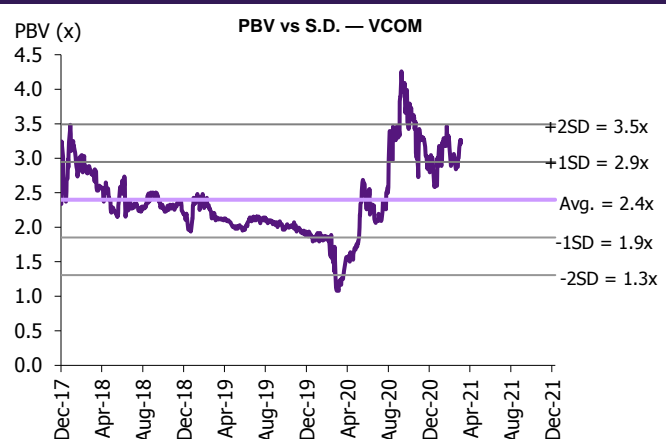
Source: SCBS Investment Research, VCOM

Figure 2: PE Band



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

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 ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากค่าซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TMTI, 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, WIIK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, 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, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, 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, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCA, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TMTI, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, 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, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, 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, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, K, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, 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, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFQ, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITTLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, 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, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.