

TPCH (TPCH TB)

บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	12.60	13.50	+7%	N/A	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	269	354	393	516
Net profit	208	354	393	516
EPS (Bt)- Normalized	0.67	0.88	0.98	1.29
EPS (Bt)	0.52	0.88	0.98	1.29
% norm EPS growth Y-Y	33.7	31.6	11.1	31.2
Dividend (Bt)	0.06	0.06	0.25	0.32
BV/share (Bt)	5.41	6.24	6.97	7.94
EV/EBITDA (x)	13.6	9.6	9.3	7.2
Normalized PER (x)	18.8	14.3	12.9	9.8
PER (x)	24.3	14.3	12.9	9.8
PBV (x)	2.3	2.0	1.8	1.6
Dividend yield (%)	0.4	0.5	1.9	2.6
ROE (%)	12.4	14.1	14.1	16.2
YE No. of shares (million)	401	401	401	401
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

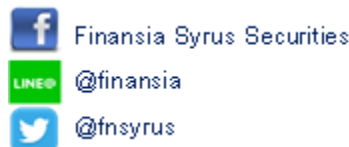
Share data

Sector	MAI - Resources
Close (02/07/2019)	12.60
SET Index	1,732.23
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.54
Paid up shares (million)	401.20
Free float (%)	57.43
Market cap (Bt m)	5,055.12
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	12.63
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	13.00, 8.90, 10.82

Source: Setsmarts

Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul
Register No.: 004973
Tel.: +662 646 9964
email: pornsook.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



คาดการณ์ 2Q19 +12% Q-Q, +6% Y-Y แต่ราคาหุ้นเหลือ upside จำกัด

แนวโน้มกำไร 2Q19 จะดีขึ้น จากการซ่อมบำรุงน้อยกว่าไตรมาสก่อน และจะเริ่ม COD ของโรงไฟฟ้า TPCH1-2 ตามแผนในไตรมาสสุดท้าย แต่ปรับประมาณการกำไรทั้งปีลงเล็กน้อย 7% เป็นกำไรโตปานกลาง 11% จากแนวโน้มความล่าช้าของกำหนดการ COD ของโรงไฟฟ้า PTG เป็นต้นปีหน้า จากคาดการณ์ 4Q19 แต่คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 ใกล้เต็ม เป็นกำไรโต 31% Y-Y จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ขณะที่ราคาหุ้นขึ้นมาเร็วหลัง Laggard มาตั้งแต่ต้นปีทำให้ Upside แคบลงจากราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 13.50 บาท จึงปรับคำแนะนำลงจาก ชื้อ เป็น ถือ

คาดการณ์ 2Q19 เพิ่ม 12% Q-Q และ 6% Y-Y

แนวโน้มกำไร 2Q19 ดีขึ้น Q-Q, Y-Y เนื่องจากไตรมาสนี้มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าน้อยกว่าไตรมาสก่อนที่มีอัตราการใช้กำลังผลิตเฉลี่ยราว 92% จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า 3 โรง (ตามแผน 2 โรง และ Unplanned shutdown 1 โรง) เบื้องต้น คาดกำไรราว 95 ล้านบาท เพิ่ม 12% Q-Q, 6% Y-Y

ปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2019 ลง 7% การเลื่อน COD 2 โครงการ

แม้คาดการณ์ในครึ่งปีหลังจะดีต่อ โดยใน 4Q19 โรงไฟฟ้าชีวมวล TPCH 1-2 (รวม 17 MW, TPCH ถือหุ้น 65%) มีกำหนดจะเริ่ม COD แต่จากคาดการณ์จะมีการเลื่อน COD ของโครงการ PTG (21 MW, TPCH ถือหุ้น 65%) และโครงการ TPCH5 ไปเป็น 1Q20 จากคาดการณ์ 4Q19 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลงจากเดิม 7% เป็น 393 ล้านบาท โต 11% แต่คงประมาณการกำไรปี 2020 ใกล้เต็มที่ 516 ล้านบาท เป็นกำไรโต 31% จากผลเต็มปีและโรงไฟฟ้าใหม่ COD ดังกล่าว

อยู่ระหว่างศึกษาโครงการใหม่

บริษัทอยู่ระหว่างศึกษาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล/ชีวภาพในประเทศเมียนมาร์ ขนาด 30 MW คาดดำเนินการระยะแรก 5-10 MW โดยคาดว่าจะใช้วัตถุดิบเชื้อเพลิงจากการเพาะปลูกเอง อย่างไรก็ตาม ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นและยังไม่มีข้อมูลรายละเอียด

ลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือเพราะ upside จำกัด ราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 13.50 บาท

เราคงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 13.50 บาท โดยยังไม่รวมโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนขนาด 10 MW ดำเนินการโดยบริษัทย่อย "SP" (ถือหุ้น 50%) ซึ่งคาดว่าจะเพิ่ม Equity MW ราว 7% จากเดิม ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวยังรอเซ็นสัญญาซื้อขายไฟระยะยาว (PPA) ซึ่งบริษัทคาดว่าจะได้ PPA ในเดือนนี้ ขณะที่ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับขึ้นมาจาก laggard มาตั้งแต่ต้นปี ทำให้มี Upside แคบลง จึงปรับคำแนะนำลงจากเดิม ชื้อ เป็น ถือ

ความเสี่ยง: ความล่าช้าของโครงการใหม่, ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มอย่างมีนัยย ทำให้ต้องมีการปรับสัญญาการบริหารกับ Operator ของโครงการโรงไฟฟ้า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	672	1,093	1,560	1,854	2,717
Cost of sales	345	585	824	1,041	1,666
Gross profit	327	507	736	813	1,051
SG&A	69	85	110	113	129
Operating profit	258	423	627	700	921
Other income	16	14	10	10	10
EBIT	274	437	636	710	931
EBITDA	320	518	778	857	1,126
Interest charge	45	64	82	83	100
Tax on income	2	0	0	0	0
Minority interest	59	118	207	244	325
Normalized earnings	201	269	354	393	516
Extraordinary items	0	-61	0	0	0
Net profit	201	208	354	393	516

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	201	208	354	393	516
Deprec. & amortization	62	95	151	157	207
Change in working capital	14	403	-207	-126	-173
Other adjustments	-28	-75	-6	-10	-10
Cash flow from operations	248	636	292	414	540
Capital expenditure	-1,068	-945	-686	-1,000	-500
Others	-254	-174	-9	-51	-70
Cash flow from investing	-1,323	-1,119	-695	-1,051	-570
Net borrowings	816	122	142	788	195
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-13	-22	-98	-129
Others	99	121	182	244	325
Cash flow from financing	915	231	302	934	391
Net change in cash	-159	-253	-100	297	361

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	595	343	242	539	901
Accounts receivable	168	371	450	533	781
Inventory	0	0	5	0	0
Other current asset	400	122	403	464	679
Total current assets	1,163	835	1,099	1,536	2,361
Investment	366	526	521	531	541
PPE	2,853	3,698	4,232	5,076	5,369
Other assets	70	84	98	139	199
Total Assets	4,453	5,143	5,951	7,281	8,469
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	73	247	447	442	708
Other current liabilities	119	127	37	56	81
Total current liabilities	331	658	816	830	1,121
Long-term debt	1,550	1,697	1,866	2,644	2,829
Other LT liabilities	134	33	27	37	54
Total liabilities	2,015	2,389	2,682	3,474	3,950
Registered capital	401	401	401	401	401
Paid-up capital	401	401	401	401	401
Share Premium	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Legal reserve	18	40	66	66	66
Retained earnings	302	476	782	1,076	1,463
Minority Interest	462	583	765	1,009	1,334
Shareholders' equity	2,437	2,754	3,268	3,807	4,519

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	120.5	62.5	42.8	18.8	46.5
EBITDA	190.0	63.5	48.6	10.2	31.6
Net profit	331.6	3.4	70.1	11.1	31.2
Normalized earnings	331.6	33.7	31.6	11.1	31.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	48.6	46.4	47.2	43.8	38.7
EBITDA margin	47.6	47.9	49.8	46.2	41.5
EBIT margin	40.8	40.0	40.8	38.3	34.3
Normalized profit margin	29.9	24.6	22.7	21.2	19.0
Net profit margin	29.9	19.0	22.7	21.2	19.0
Normalized ROA	4.5	5.2	5.9	5.4	6.1
Normalized ROE	10.2	12.4	14.1	14.1	16.2
Normalized ROCE	6.7	9.7	12.4	11.0	12.7
Risk (x)					
D/E	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
Net D/E	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0
Net debt/EBITDA	4.4	3.9	3.1	3.4	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.50	0.52	0.88	0.98	1.29
Normalized EPS	0.50	0.67	0.88	0.98	1.29
EBITDA	0.80	1.30	1.94	2.14	2.81
Book value	4.92	5.41	6.24	6.97	7.94
Dividend	0.03	0.06	0.06	0.25	0.32
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	25.1	24.3	14.3	12.9	9.8
Norm P/E	25.1	18.8	14.3	12.9	9.8
P/BV	2.6	2.3	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	20.2	13.6	9.6	9.3	7.2
Dividend yield (%)	0.2	0.4	0.5	1.9	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)