

ธนาคารกรุงไทย

BBL

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBBL TB
BBL.BK

4Q62: กำไรจำนวนมากชดเชยกับการตั้งสำรองพิเศษ

ใน 4Q62 BBL ใช้กำไรจากเงินลงทุนจำนวนมากมาตั้งสำรองพิเศษตามหลักความระมัดระวังเพื่อเพิ่มเกราะป้องกันสำหรับรับมือกับความไม่แน่นอน ซึ่งเรามองว่าเป็นความเคลื่อนไหวในด้านบวก ผลประกอบการ 4Q62 สะท้อนถึง NPL ที่ลดลง, สินเชื่อที่เติบโตเร็วตัวขึ้น QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง YoY, NIM ที่หดตัวลง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราปรับราคาเป้าหมายของ BBL ลดลงจาก 205 บาท สู่ 200 บาท เพื่อสะท้อน BVPS ใน 4Q62 แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL เพราะ valuation ถูก

4Q62: กำไรจำนวนมากชดเชยกับการตั้งสำรองพิเศษ กำไรสุทธิ 4Q62 ของ BBL ลดลง 1% YoY และ 15% QoQ สู่ 8 พันลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเราและ consensus ที่ประมาณ 1.0 หมื่นลบ. โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองสูงกว่าคาด ใน 4Q62 BBL บันทึกกำไรจากเงินลงทุนจำนวนมาก แต่ธนาคารใช้กำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวมาตั้งสำรองพิเศษตามหลักความระมัดระวังเพื่อเพิ่มเกราะป้องกันสำหรับรับมือกับความไม่แน่นอน

NPL ลดลง และ LLR coverage สูงขึ้น ใน 4Q62 NPL ลดลง 8% QoQ ดีกว่าที่เราคาดการณ์ในขณะเดียวกัน BBL ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 204% QoQ เนื่องจากธนาคารใช้กำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวนมากมาตั้งสำรองพิเศษ LLR coverage เพิ่มขึ้นอย่างมากสู่ 220% จาก 183% ณ 3Q62 เรามองเรื่องนี้ว่าเป็นความเคลื่อนไหวด้านบวก ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ธนาคารลดการตั้งสำรองในปี 2563 ลงได้

สินเชื่อขยายตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังคงลดลง YoY ใน 4Q62 สินเชื่อขยายตัวเพิ่มขึ้น 3% QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังคงหดตัวลง 1% YoY นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อปี 2563 ของ BBL ลดลงจาก 4% สู่ 3% เพื่อสะท้อนภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวด้วย

NIM หดตัวลง NIM สำหรับ 4Q62 ลดลง 12 bps QoQ โดยมีสาเหตุมาจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลง 14 bps QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมในขณะเดียวกัน ต้นทุนเงินกู้ลดลง 2 bps QoQ ใน 4Q62

รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดีกว่าคาด รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิใน 4Q62 เติบโตสูงถึง 16% YoY และ 19% QoQ ดีกว่าคาด ส่งผลทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิในปี 2562 เติบโต 3% ดีกว่าประมาณการของเราที่ 0%

กำไรจากเงินลงทุนจำนวนมาก ใน 4Q62 BBL บันทึกกำไรจากเงินลงทุนและ NPA จำนวนมากถึง 1.54 หมื่นลบ. เทียบกับ 2.6 พันลบ. ใน 3Q62 หลักๆ เป็นเพราะ BBL ต้องการรับรู้กำไรก่อนนำมาตรฐานบัญชี TFRS9 มาใช้ (มีผลบังคับใช้เดือนม.ค. 2563) เนื่องจากมาตรฐานบัญชี TFRS9 จะไม่อนุญาตให้ธนาคารบันทึกกำไรที่รับรู้จากเงินลงทุนประเภทเพื่อขายผ่านงบกำไรขาดทุน การรับรู้กำไรจำนวนมากใน 4Q62 ทำให้กำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่รับรู้รายได้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 21% QoQ ส่งผลทำให้ BVPS ลดลง 1% QoQ

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 431 bps QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง 98 bps YoY สู่ 56.48% ใน 4Q62

แนวโน้มปี 2563 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2563 เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจะถูกชดเชยด้วยการตั้งสำรองลดลง เราคาดว่าสินเชื่อจะขยายตัว 3%, NIM จะหดตัวลง 5 bps และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะลดลง 2% ในปี 2563

คำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่า ที่ PBV 0.6 เท่า เทียบกับ ROE ประมาณ 8% อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายของ BBL ลดลงจาก 205 บาท สู่ 200 บาท (0.85 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2563) เพื่อสะท้อน BVPS ใน 4Q62 ที่ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	66,158	78,690	60,551	64,415	69,263
Net profit	(Bt mn)	35,330	35,816	35,817	38,420	41,666
PPP/Sh	(Bt)	34.66	41.22	31.72	33.75	36.29
EPS	(Bt)	18.51	18.76	18.76	20.13	21.83
BVPS	(Bt)	216.26	224.09	236.10	249.48	264.31
DPS	(Bt)	6.50	6.75	6.75	7.00	7.50
P/PPP	(x)	4.26	3.58	4.65	4.37	4.07
PPP growth	(%)	4.49	18.94	(23.05)	6.38	7.53
P/E	(x)	7.97	7.86	7.86	7.33	6.76
EPS growth	(%)	7.03	1.38	0.00	7.27	8.45
P/BV	(x)	0.68	0.66	0.62	0.59	0.56
ROE	(%)	8.67	8.52	8.15	8.29	8.50
Dividend yield	(%)	4.41	4.58	4.58	4.75	5.08

Source: SCBS Investment Research

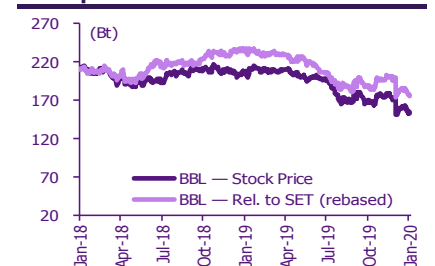
ชื่อ

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	147.50
12-m target price (Bt)	200.00
Upside (Downside) to TP (%)	35.59
Mkt cap (Btbn)	281.55
Mkt cap (US\$mn)	9,270

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.67
Sector % SET	10.75
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	216 / 146.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	43.39
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.6)	(12.5)	(29.1)
Relative to SET	(6.8)	(9.3)	(27.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	200.00
12-month dividend	(Bt)	6.75
Capital gain	(%)	35.59
Dividend yield	(%)	4.58
Total return	(%)	40.17

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F
Interest & dividend income	(Btmn)	103,814	102,443	105,476	110,781	112,565	112,612	115,756	124,349
Interest expense	(Btmn)	46,304	38,445	38,851	39,405	41,494	41,339	41,081	45,167
Net interest income	(Btmn)	57,510	63,998	66,625	71,376	71,071	71,273	74,675	79,182
Non-interest income	(Btmn)	45,026	41,763	45,638	49,947	62,582	45,108	46,465	47,870
Non-interest expenses	(Btmn)	45,045	50,505	48,948	55,165	54,963	55,830	56,725	57,790
Pre-provision profit	(Btmn)	57,492	55,256	63,315	66,158	78,690	60,551	64,415	69,263
Provision	(Btmn)	14,654	15,728	22,370	21,965	32,351	15,692	16,322	17,138
Pre-tax profit	(Btmn)	42,838	39,528	40,946	44,193	46,339	44,859	48,093	52,125
Tax	(Btmn)	8,630	7,556	7,832	8,554	10,219	8,748	9,378	10,164
Equities & minority interest	(Btmn)	28	157	105	309	304	295	295	295
Core net profit	(Btmn)	34,181	31,815	33,009	35,330	35,816	35,817	38,420	41,666
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	34,181	31,815	33,009	35,330	35,816	35,817	38,420	41,666
EPS	(Bt)	17.91	16.67	17.29	18.51	18.76	18.76	20.13	21.83
DPS	(Bt)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	7.00	7.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F
Cash	(Btmn)	61,432	66,338	65,473	62,394	58,090	59,242	60,813	62,228
Interbank assets	(Btmn)	372,007	394,612	437,738	450,700	472,349	505,414	540,793	578,648
Investments	(Btmn)	520,805	547,941	593,180	558,395	649,434	649,434	649,434	649,434
Gross loans	(Btmn)	1,868,903	1,941,093	2,003,989	2,083,160	2,061,309	2,123,148	2,229,306	2,340,771
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,279	4,653	5,061	5,624	4,013	4,013	4,013	4,013
Loan loss reserve	(Btmn)	104,187	119,518	140,021	153,003	174,276	185,721	197,584	210,041
Net loans	(Btmn)	1,768,995	1,826,227	1,869,029	1,935,781	1,891,046	1,941,440	2,035,734	2,134,743
Total assets	(Btmn)	2,835,852	2,944,230	3,076,310	3,116,750	3,216,743	3,306,058	3,442,241	3,585,706
Deposits	(Btmn)	2,090,965	2,178,141	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,437,174	2,547,822	2,662,984
Interbank liabilities	(Btmn)	128,681	130,928	133,584	136,862	134,346	134,346	134,346	134,346
Borrowings	(Btmn)	138,403	137,815	107,190	116,348	144,681	144,681	144,681	144,681
Total liabilities	(Btmn)	2,473,821	2,564,985	2,674,303	2,703,591	2,788,627	2,855,009	2,965,657	3,080,818
Minority interest	(Btmn)	199	229	283	345	365	365	365	365
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	361,832	379,016	401,724	412,814	427,751	450,684	476,219	504,523
BVPS	(Bt)	189.56	198.56	210.45	216.26	224.09	236.10	249.48	264.31

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.86	3.86	3.24	3.95	(1.05)	3.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	19.50	(7.25)	9.28	9.44	25.30	(27.92)	3.01	3.02
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.80	3.63	3.56	3.62	3.59	3.49	3.46	3.56
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.97	1.60	1.55	1.54	1.59	1.54	1.48	1.57
Spread	(%)	1.83	2.03	2.01	2.08	2.00	1.95	1.97	1.99
Net interest margin	(%)	2.11	2.27	2.25	2.33	2.27	2.21	2.23	2.27
ROE	(%)	9.98	8.59	8.46	8.67	8.52	8.15	8.29	8.50
ROA	(%)	1.22	1.10	1.10	1.14	1.13	1.10	1.14	1.19
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.01	3.55	4.36	3.85	3.84	3.92	3.93	3.93
LLR/NPLs	(%)	185.30	173.61	160.17	190.93	220.19	222.88	225.62	228.22
Provision expense/Total loans	(%)	0.78	0.81	1.12	1.05	1.57	0.74	0.73	0.73
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	83.83	83.81	82.88	85.28	81.95	82.23	82.80	83.37
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.08	50.26	46.78	49.14	49.18	49.90	48.63	47.16
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.86	18.32	18.16	17.96	17.62	17.88	17.90	17.96
Tier-1	(%)	15.78	16.40	16.62	16.43	16.10	16.41	16.48	16.60
Tier-2	(%)	2.08	1.92	1.54	1.52	1.51	1.48	1.42	1.36

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Interest & dividend income	(Btmn)	26,583	27,468	28,221	28,509	28,365	28,015	28,471	27,715
Interest expense	(Btmn)	9,460	9,895	9,964	10,086	10,066	10,379	10,527	10,522
Net interest income	(Btmn)	17,123	17,573	18,256	18,423	18,299	17,635	17,944	17,193
Non-interest income	(Btmn)	14,380	13,622	11,343	10,602	10,284	13,488	12,298	26,512
Non-interest expenses	(Btmn)	12,594	13,376	12,878	16,317	12,202	14,108	12,679	15,975
Earnings before tax & provision	(Btmn)	18,909	17,819	16,721	12,709	16,382	17,015	17,563	27,731
Provision	(Btmn)	7,322	6,533	5,346	2,765	5,078	5,549	5,381	16,342
Pre-tax profit	(Btmn)	11,587	11,286	11,376	9,944	11,303	11,466	12,181	11,389
Tax	(Btmn)	2,522	2,041	2,224	1,767	2,224	2,065	2,640	3,290
Equities & minority interest	(Btmn)	60	51	122	76	51	54	103	96
Core net profit	(Btmn)	9,005	9,194	9,030	8,101	9,028	9,347	9,438	8,002
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	9,005	9,194	9,030	8,101	9,028	9,347	9,438	8,002
EPS	(Bt)	4.72	4.82	4.73	4.24	4.73	4.90	4.94	4.19

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Cash	(Btmn)	57,980	55,924	56,770	62,394	58,652	55,151	51,825	58,090
Interbank assets	(Btmn)	634,237	494,489	448,478	450,700	520,967	505,175	575,970	472,349
Investments	(Btmn)	524,753	589,197	599,544	558,395	577,257	586,208	616,071	649,434
Gross loans	(Btmn)	1,978,511	2,065,487	2,021,246	2,083,160	2,029,810	2,017,314	2,001,445	2,061,309
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,851	5,179	5,436	5,624	5,992	5,266	4,471	4,013
Loan loss reserve	(Btmn)	146,807	147,164	151,515	153,003	158,094	152,623	158,095	174,276
Net loans	(Btmn)	1,836,555	1,923,502	1,875,167	1,935,781	1,877,708	1,869,957	1,847,821	1,891,046
Total assets	(Btmn)	3,173,916	3,175,340	3,087,058	3,116,750	3,148,836	3,146,109	3,228,092	3,216,743
Deposits	(Btmn)	2,334,078	2,349,857	2,297,627	2,326,470	2,340,979	2,352,679	2,362,766	2,370,792
Interbank liabilities	(Btmn)	213,009	204,367	133,253	136,862	146,232	119,903	148,575	134,346
Borrowings	(Btmn)	89,777	95,766	132,543	116,348	114,172	111,103	147,375	144,681
Total liabilities	(Btmn)	2,768,225	2,775,166	2,682,235	2,703,591	2,723,141	2,722,609	2,797,654	2,788,627
Minority interest	(Btmn)	228	324	248	345	440	339	260	365
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	405,462	399,850	404,574	412,814	425,256	423,161	430,178	427,751
BVPS	(Bt)	212.41	209.47	211.95	216.26	222.78	221.68	225.36	224.09

Financial Ratios

		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.84	4.40	4.26	3.95	2.59	(2.33)	(0.98)	(1.05)
YoY non-NII growth	(%)	32.45	19.29	(2.20)	(9.87)	(28.48)	(0.98)	8.41	150.06
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.45	3.50	3.63	3.70	3.65	3.59	3.61	3.48
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	1.50	1.53	1.57	1.55	1.60	1.61	1.59
Spread	(%)	1.99	2.00	2.10	2.13	2.09	1.99	2.01	1.89
Net interest margin	(%)	2.22	2.24	2.35	2.39	2.35	2.26	2.28	2.16
ROE	(%)	8.92	9.13	8.98	7.93	8.62	8.81	8.85	7.46
ROA	(%)	1.13	1.16	1.17	1.04	1.15	1.19	1.17	1.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.66	4.04	4.16	3.85	4.12	4.07	4.31	3.84
LLR/NPLs	(%)	159.29	176.29	180.08	190.93	188.95	185.79	183.36	220.19
Provision expense/Total loans	(%)	1.48	1.27	1.06	0.53	1.00	1.10	1.08	3.17
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	81.63	84.46	83.17	85.28	82.68	81.88	79.73	81.95
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.59	46.86	46.50	57.46	44.12	50.15	45.79	56.48
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.98	17.22	17.86	17.96	18.12	18.28	20.72	-
Tier-1	(%)	16.43	15.70	16.34	16.43	16.63	16.79	17.66	0.00
Tier-2	(%)	1.55	1.52	1.52	1.52	1.49	1.49	3.05	-

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch	%QoQ ch	2018	2019	% YoY ch
Interest income	28,509	28,471	27,715	(3)	(3)	110,781	112,565	2
Interest expense	10,086	10,527	10,522	4	(0)	39,405	41,494	5
Net interest income	18,423	17,944	17,193	(7)	(4)	71,376	71,071	(0)
Non-interest income	10,602	12,298	26,512	150	116	49,947	62,582	25
Operating expenses	16,317	12,679	15,975	(2)	26	55,165	54,963	(0)
Pre-provision profit	12,709	17,563	27,731	118	58	66,158	78,690	19
Provision	2,765	5,381	16,342	491	204	21,965	32,351	47
Pre-tax profit	9,944	12,181	11,389	15	(7)	44,193	46,339	5
Income tax	1,767	2,640	3,290	86	25	8,554	10,219	19
MI and equity	(76)	(103)	(96)	(27)	7	(309)	(304)	2
Net profit	8,101	9,438	8,002	(1)	(15)	35,330	35,816	1
EPS (Bt)	4.24	4.94	4.19	(1)	(15)	18.51	18.76	1
B/S (Bt mn)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch	%QoQ ch	2018	2019	%YoY ch
Gross loans	2,083,160	2,001,445	2,061,309	(1)	3	2,083,160	2,061,309	(1)
Deposits	2,326,470	2,362,766	2,370,792	2	0	2,326,470	2,370,792	2
BVPS (Bt)	216.26	225.36	224.09	4	(1)	216.26	224.09	4
Ratios (%)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch*	%QoQ ch*	2018	2019	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.70	3.61	3.48	(0.22)	(0.14)	3.62	3.59	(0.03)
Cost of funds	1.57	1.61	1.59	0.02	(0.02)	1.54	1.59	0.05
Net interest margin	2.39	2.28	2.16	(0.23)	(0.12)	2.33	2.27	(0.06)
Cost to income	57.46	45.79	56.48	(0.98)	10.69	49.14	49.18	0.04
NPLs/total loans	3.85	4.31	3.84	(0.01)	(0.47)	3.85	3.84	(0.01)
LLR/NPLs	190.93	183.36	220.19	29.26	36.83	190.93	220.19	29.26

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 21, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BAY	Buy	30.00	39.0	33.7	6.7	8.1	7.7	32.0	(16.7)	4.5	0.8	0.8	0.7	12.8	9.9	9.7	4.5	3.7	3.9
BBL	Buy	147.50	200.0	40.2	7.9	7.9	7.3	1	0	7	0.7	0.6	0.6	9	8	8	4.6	4.6	4.7
KBANK	Buy	139.00	155.0	14.7	8.6	9.1	8.3	1	(5)	9	0.8	0.8	0.7	10	9	9	3.1	3.2	3.4
KKP	Neutral	68.50	70.0	8.9	9.7	9.7	9.7	(1)	0	(0)	1.3	1.3	1.2	14	13	13	6.9	6.7	6.2
KTB	Buy	16.10	20.0	29.2	7.7	7.4	7.0	3	3	7	0.7	0.6	0.6	9	9	9	4.8	5.0	5.3
LHFG	Neutral	1.34	1.40	9.7	8.8	9.5	9.4	3	(7)	2	0.7	0.7	0.6	8	7	7	6.0	5.2	5.3
TCAP	Buy	51.75	63.0	28.6	7.3	7.3	6.9	5	0	7	0.8	0.8	0.8	12	11	12	13.1	6.8	7.3
TISCO	Neutral	101.00	102.0	8.2	11.1	11.0	10.7	4	1	3	2.1	2.0	1.9	19	18	18	7.2	7.2	7.5
TMB	Buy	1.53	1.80	21.7	20.4	8.7	8.0	(71.7)	135.6	7.7	0.8	0.7	0.7	4.9	8.5	8.7	6.5	4.0	4.4
Average					9.7	8.8	8.4	7	3	(3)	0.9	0.9	0.9	11	10	10	6.3	5.2	5.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ADVANC, BEM, BJC, INTUCH, MINT, TOP

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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น 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 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 ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

★★★★★

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTec, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

★★★★

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMP, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITLE, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIC, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

★★★

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, 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 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SPC, SNN, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTec, TASCO, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEV, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNP, TOA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.