

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BK

4Q62: กำไรดีกว่าคาดเพราะกำไรเงินลงทุน, สำรองน้อย

กำไรสุทธิ 4Q62 (+25% YoY, -12% QoQ) ของ KBANK ออกมาดีกว่าคาด เพราะกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาด และตั้งสำรองน้อยกว่าคาด ผลประกอบการ 4Q62 สะท้อนถึงสินเชื่อที่ขยายตัวปานกลาง, NIM ที่หดตัวลง, non-NII ที่สูงขึ้นจากกำไรจากเงินลงทุน และคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลงเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรจะลดลง 5% ในปี 2563 แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 155 บาทไม่เปลี่ยนแปลง เพราะ valuation น่าสนใจ

4Q62: กำไรดีกว่าที่เราคาด แต่เป็นไปตาม consensus คาด กำไรสุทธิ 4Q62 ที่ 8.8 พันลบ. (+25% YoY, -12% QoQ) สูงกว่าประมาณการของเราอยู่ 18% แต่เป็นไปตามที่ consensus คาด กำไรที่ออกมาดีกว่าที่เราคาดมีสาเหตุมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่มากกว่าคาดและการตั้งสำรองน้อยกว่าคาด ผลประกอบการโดยรวมใน 4Q62 สะท้อนถึง: 1) สินเชื่อที่ขยายตัวปานกลาง 5% YoY และ 3% QoQ ซึ่งหลักๆ เกิดจากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อ SME 2) NIM ที่หดตัวลง 8 bps QoQ (จากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้) 3) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 29% YoY และ 3% QoQ จากกำไรจากเงินลงทุน ในขณะที่รายได้จากการรับประกันภัยลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมตรงตัว และ 4) คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวแย่ลงเล็กน้อย โดย NPL เพิ่มขึ้น 13% (บวกยอดดัดหนี้สูญกลับเข้ามา) แต่ตั้งสำรองลดลง 12% QoQ ส่งผลทำให้ LLR coverage ลดลงสู่ 149% จาก 154% ณ 3Q62

คงเป้าหมายทางการเงินปี 2563 KBANK ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2563 ไว้ดังนี้:

1. non-NII: -5% ถึง -17% เทียบกับ +2% ในปี 2562 สะท้อนถึงผลกระทบจากมาตรการการบัญชี TFRS 9 (ค่าธรรมเนียม upfront fee เกี่ยวกับสินเชื่อจะถูกจัดประเภทใหม่เป็นรายได้ดอกเบี้ย) ธุรกิจประกันที่ซบเซาอย่างต่อเนื่อง และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง
2. credit cost: ไม่เกิน 1.50% เทียบกับไม่เกิน 1.74% ในปี 2562
3. อัตราส่วน NPL: 3.6-4% เทียบกับ 3.65% (การคำนวณของ KBANK) ณ สิ้นปี 2562
4. อัตราการขยายตัวของสินเชื่อ: 4-6% เทียบกับ 5% ในปี 2562
5. NIM: 3.1-3.3% เทียบกับ 3.31% (การคำนวณของ KBANK) ในปี 2562 สะท้อนถึงผลกระทบต่อต้นทุนจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงอีก 25 bps ซึ่งจะได้รับผลกระทบบางส่วนจากผลกระทบด้านบวกจากการนำมาตรฐานการบัญชี TFRS9 มาใช้
6. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ประมาณ 45% เทียบกับ 45.3% (การคำนวณของ KBANK) ในปี 2562

คงประมาณการปี 2563 ไว้ในด้านลบ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2563 ของ KBANK ไว้ว่าจะปรับตัวลดลง 5% โดยเกิดจากการคาดการณ์ว่าสินเชื่อจะขยายตัว 4%, non-NII ที่ลดลง 14%, credit cost จะลดลง 24 bps สู่ 1.5% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 47.5%

Upside จากการบริหารเงินกองทุน KBANK กำลังพิจารณาความเป็นไปได้ในการบริหารเงินกองทุน เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ธนาคารจะเพิ่มอัตราจ่ายเงินปันผลเพื่อสนับสนุน ROE ท่ามกลางสภาวะสินเชื่อเติบโตได้ในปัจจุบัน เพราะธนาคารมีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนสูงที่ 19.6% (16.2% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1) เราคาดว่า KBANK จะจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H62 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ 4.25 บาท/หุ้น (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.1%) จาก 4 บาท/หุ้น สำหรับ 2H61 โดยใช้สมมติฐานอัตราจ่ายเงินปันผล 26% สำหรับปี 2562 (เทียบกับ 25% สำหรับปี 2561)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 155 บาท (0.85 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2563) เนื่องจากแนวโน้มที่เป็นลบสะท้อนใน valuation มากเกินไปแล้ว เรายังมองว่าราคาหุ้น KBANK ต่ำกว่ามูลค่า โดยซื้อขายที่ PBV 0.77 เท่า เทียบกับ ROE ประมาณ 9%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	87,085	87,718	82,579	87,902	93,835
Net profit	(Bt mn)	38,459	38,727	36,753	40,063	43,670
PPP/Sh	(Bt)	36.39	36.65	34.50	36.73	39.21
EPS	(Bt)	16.07	16.18	15.36	16.74	18.25
BVPS	(Bt)	157.23	169.79	181.22	193.46	206.96
DPS	(Bt)	4.00	4.25	4.50	4.75	4.56
P/PPP	(x)	3.82	3.79	4.03	3.78	3.55
PPP growth	(%)	(3.59)	0.73	(5.86)	6.45	6.75
P/E	(x)	8.65	8.59	9.05	8.30	7.62
EPS growth	(%)	12.00	0.70	(5.10)	9.01	9.00
P/BV	(x)	0.88	0.82	0.77	0.72	0.67
ROE	(%)	10.61	9.90	8.75	8.94	9.11
Dividend yield	(%)	2.88	3.06	3.24	3.42	3.28

Source: SCBS Investment Research

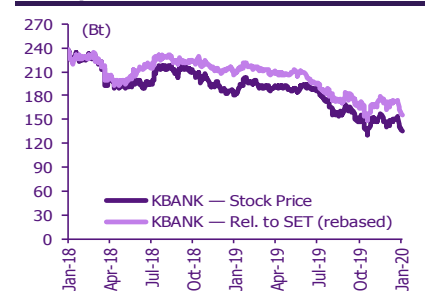
ชื่อ

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	139.00
12-m target price (Bt)	155.00
Upside (Downside) to TP (%)	11.51
Mkt cap (Btbn)	332.66
Mkt cap (US\$mn)	10,953

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.97
Sector % SET	10.75
Shares issued (mn)	2,393
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	205 / 130.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	54.51
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	73.4
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.0)	(6.7)	(26.5)
Relative to SET	(7.1)	(3.4)	(25.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	155.00
12-month dividend	(Bt)	3.78
Capital gain	(%)	11.51
Dividend yield	(%)	2.72
Total return	(%)	14.23

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)	114,354	115,873	119,337	123,922	130,178	132,992	137,436	142,623
Interest expense	(Btmn)	29,341	26,195	25,176	25,384	27,490	28,081	28,791	29,613
Net interest income	(Btmn)	85,012	89,678	94,161	98,538	102,688	104,910	108,645	113,010
Non-interest income	(Btmn)	62,407	63,608	62,538	56,896	57,759	49,741	51,560	53,456
Non-interest expenses	(Btmn)	66,656	63,854	66,372	68,348	72,729	72,073	72,303	72,631
Pre-provision profit	(Btmn)	80,763	89,432	90,327	87,085	87,718	82,579	87,902	93,835
Provision	(Btmn)	26,377	33,753	41,810	32,532	34,012	30,630	30,944	31,371
Pre-tax profit	(Btmn)	54,386	55,679	48,517	54,553	53,706	51,949	56,958	62,464
Tax	(Btmn)	10,527	10,456	9,028	10,395	10,309	9,870	10,822	11,868
Equities & minority interest	(Btmn)	4,385	5,049	5,151	5,700	4,670	5,326	6,073	6,926
Core net profit	(Btmn)	39,474	40,174	34,338	38,459	38,727	36,753	40,063	43,670
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	39,474	40,174	34,338	38,459	38,727	36,753	40,063	43,670
EPS	(Bt)	16.49	16.79	14.35	16.07	16.18	15.36	16.74	18.25
DPS	(Bt)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.50	4.75	4.56

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F
Cash	(Btmn)	56,226	60,589	67,825	66,740	61,385	62,812	63,831	64,235
Interbank assets	(Btmn)	308,744	349,207	426,092	461,987	385,940	409,096	433,642	459,661
Investments	(Btmn)	477,862	650,379	536,406	662,572	776,700	776,700	776,700	776,700
Gross loans	(Btmn)	1,609,887	1,697,581	1,802,783	1,914,073	2,001,956	2,082,034	2,186,136	2,295,442
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,088	3,492	3,391	3,387	2,830	2,830	2,830	2,830
Loan loss reserve	(Btmn)	64,317	85,212	103,434	119,486	124,879	145,099	170,578	196,210
Net loans	(Btmn)	1,548,658	1,615,861	1,702,740	1,797,974	1,879,907	1,939,765	2,018,388	2,102,063
Total assets	(Btmn)	2,555,305	2,845,868	2,900,841	3,155,091	3,293,889	3,378,331	3,482,519	3,592,616
Deposits	(Btmn)	1,705,379	1,794,835	1,878,672	1,995,001	2,072,049	2,125,922	2,197,141	2,270,745
Interbank liabilities	(Btmn)	71,466	160,052	69,289	128,003	81,628	81,628	81,628	81,628
Borrowings	(Btmn)	85,578	96,376	70,575	70,567	81,824	81,824	81,824	81,824
Total liabilities	(Btmn)	2,243,092	2,491,956	2,513,018	2,737,269	2,840,174	2,894,048	2,965,266	3,038,870
Minority interest	(Btmn)	26,413	32,165	39,197	41,524	47,357	50,582	54,258	58,448
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Total Equities	(Btmn)	285,800	321,746	348,625	376,298	406,358	433,702	462,995	495,297
BVPS	(Bt)	119.42	134.44	145.67	157.23	169.79	181.22	193.46	206.96

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	5.42	5.45	6.20	6.17	4.59	4.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	12.58	1.93	(1.68)	(9.02)	1.52	(13.88)	3.66	3.68
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.94	4.55	4.37	4.27	4.20	4.14	4.12	4.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.61	1.34	1.24	1.21	1.24	1.24	1.24	1.24
Spread	(%)	3.34	3.21	3.13	3.06	2.96	2.89	2.89	2.88
Net interest margin	(%)	3.67	3.52	3.45	3.40	3.31	3.26	3.26	3.26
ROE	(%)	14.54	13.23	10.24	10.61	9.90	8.75	8.94	9.11
ROA	(%)	1.60	1.49	1.20	1.27	1.20	1.10	1.17	1.23
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.07	3.83	3.86	3.89	4.20	4.24	4.24	4.23
LLR/NPLs	(%)	129.96	130.92	148.45	160.60	148.60	164.44	184.19	201.86
Provision expense/Total loans	(%)	1.64	1.99	2.32	1.70	1.70	1.47	1.42	1.37
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.89	89.76	92.49	92.67	92.95	94.31	95.93	97.57
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.46	42.09	43.32	44.74	47.84	46.91	45.41	43.89
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.39	18.85	17.20	18.32	19.62	19.72	20.25	20.82
Tier-1	(%)	13.78	15.16	14.62	15.90	16.19	17.46	18.07	18.71
Tier-2	(%)	3.61	3.68	2.58	2.42	3.43	2.27	2.19	2.11

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Interest & dividend income	(Btmn)	29,897	30,754	31,291	31,980	31,966	32,622	33,024	32,566
Interest expense	(Btmn)	6,201	6,388	6,286	6,509	6,715	6,852	6,928	6,996
Net interest income	(Btmn)	23,696	24,367	25,004	25,471	25,252	25,770	26,096	25,570
Non-interest income	(Btmn)	15,115	16,212	13,035	12,534	12,225	13,588	15,772	16,174
Non-interest expenses	(Btmn)	15,989	16,675	16,204	19,479	16,010	17,741	17,802	21,176
Earnings before tax & provision	(Btmn)	22,821	23,903	21,836	18,526	21,466	21,616	24,067	20,569
Provision	(Btmn)	7,818	7,995	8,211	8,508	7,579	7,547	10,060	8,825
Pre-tax profit	(Btmn)	15,003	15,908	13,625	10,018	13,887	14,069	14,006	11,744
Tax	(Btmn)	2,842	3,083	2,660	1,809	2,641	2,690	2,674	2,304
Equities & minority interest	(Btmn)	1,395	1,908	1,221	1,176	1,201	1,450	1,381	638
Core net profit	(Btmn)	10,766	10,917	9,744	7,033	10,044	9,929	9,951	8,802
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,766	10,917	9,744	7,033	10,044	9,929	9,951	8,802
EPS	(Bt)	4.50	4.56	4.07	2.94	4.20	4.15	4.16	3.68

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Cash	(Btmn)	64,909	63,734	59,421	66,740	57,291	47,775	49,627	61,385
Interbank assets	(Btmn)	487,752	443,228	427,031	461,987	414,549	424,169	398,969	385,940
Investments	(Btmn)	523,155	609,189	660,000	662,572	706,406	777,692	770,617	776,700
Gross loans	(Btmn)	1,839,892	1,838,402	1,848,848	1,914,073	1,914,835	1,933,231	1,948,492	2,001,956
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,193	3,286	3,359	3,387	3,462	3,645	3,724	2,830
Loan loss reserve	(Btmn)	106,458	108,730	113,310	119,486	122,068	120,625	121,895	124,879
Net loans	(Btmn)	1,736,626	1,732,958	1,738,897	1,797,974	1,796,229	1,816,252	1,830,321	1,879,907
Total assets	(Btmn)	2,994,485	3,025,197	3,053,804	3,155,091	3,150,641	3,256,294	3,240,134	3,293,889
Deposits	(Btmn)	1,938,171	1,902,535	1,921,446	1,995,001	1,978,837	2,004,953	1,998,886	2,072,049
Interbank liabilities	(Btmn)	67,084	133,604	123,055	128,003	106,981	146,987	133,473	81,628
Borrowings	(Btmn)	65,835	67,990	66,945	70,567	69,947	68,618	68,449	81,824
Total liabilities	(Btmn)	2,593,730	2,624,010	2,640,480	2,737,269	2,714,117	2,813,769	2,791,551	2,840,174
Minority interest	(Btmn)	40,120	39,940	42,788	41,524	44,625	46,685	47,538	47,357
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Total Equities	(Btmn)	360,635	361,247	370,536	376,298	391,898	395,841	401,045	406,358
BVPS	(Bt)	150.69	150.94	154.82	157.23	163.75	165.40	167.57	169.79

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.12	4.92	5.51	6.17	4.07	5.16	5.39	4.59
YoY non-NII growth	(%)	(2.34)	1.73	(20.46)	(14.95)	(19.12)	(16.19)	21.00	29.04
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.26	4.29	4.30	4.28	4.21	4.23	4.22	4.15
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.21	1.22	1.19	1.21	1.24	1.25	1.25	1.26
Spread	(%)	3.05	3.06	3.10	3.07	2.97	2.98	2.97	2.89
Net interest margin	(%)	3.38	3.40	3.43	3.41	3.33	3.34	3.34	3.26
ROE	(%)	12.14	12.10	10.65	7.53	10.46	10.08	9.99	8.72
ROA	(%)	1.44	1.44	1.28	0.89	1.28	1.22	1.23	1.07
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.86	3.94	3.93	3.89	4.01	3.95	4.07	4.20
LLR/NPLs	(%)	149.72	150.08	155.95	160.60	158.78	157.95	153.58	148.60
Provision expense/Total loans	(%)	1.70	1.74	1.78	1.78	1.58	1.56	2.07	1.76
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.81	93.30	92.98	92.67	93.46	93.23	94.25	92.95
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.62	42.51	43.42	51.50	43.02	45.61	45.72	57.24
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.69	18.05	18.96	18.32	18.12	18.55	19.09	19.62
Tier-1	(%)	15.41	15.57	16.50	15.90	15.73	16.19	16.76	16.19
Tier-2	(%)	2.29	2.48	2.46	2.42	2.39	2.36	2.34	3.43

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch	%QoQ ch	2018	2019	% YoY ch
Interest income	31,980	33,024	32,566	2	(1)	123,922	130,178	5
Interest expense	6,509	6,928	6,996	7	1	25,384	27,490	8
Net interest income	25,471	26,096	25,570	0	(2)	98,538	102,688	4
Non-interest income	12,534	15,772	16,174	29	3	56,896	57,759	2
Operating expenses	19,479	17,802	21,176	9	19	68,348	72,729	6
Pre-provision profit	18,526	24,067	20,569	11	(15)	87,085	87,718	1
Provision	8,508	10,060	8,825	4	(12)	32,532	34,012	5
Pre-tax profit	10,018	14,006	11,744	17	(16)	54,553	53,706	(2)
Income tax	1,809	2,674	2,304	27	(14)	10,395	10,309	(1)
MI and equity	(1,176)	(1,381)	(638)	46	54	(5,700)	(4,670)	18
Net profit	7,033	9,951	8,802	25	(12)	38,459	38,727	1
EPS (Bt)	2.94	4.16	3.68	25	(12)	16.07	16.18	1
B/S (Bt mn)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch	%QoQ ch	2018	2019	%YoY ch
Gross loans	1,914,073	1,948,492	2,001,956	5	3	1,914,073	2,001,956	5
Deposits	1,995,001	1,998,886	2,072,049	4	4	1,995,001	2,072,049	4
BVPS (Bt)	157.23	167.57	169.79	8	1	157.23	169.79	8
Ratios (%)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch*	%QoQ ch*	2018	2019	YoY ch*
Yield on earn. asset	4.28	4.22	4.15	(0.14)	(0.08)	4.27	4.20	(0.07)
Cost of funds	1.21	1.25	1.26	0.05	0.01	1.21	1.24	0.04
Net interest margin	3.41	3.34	3.26	(0.15)	(0.08)	3.40	3.31	(0.08)
Cost to income	51.50	45.72	57.24	5.75	11.52	44.74	47.84	3.10
NPLs/total loans	3.89	4.07	4.20	0.31	0.12	3.89	4.20	0.31
LLR/NPLs	160.60	153.58	148.60	(12.00)	(4.98)	160.60	148.60	(12.00)

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, SEAFSCO, 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, VGL, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งการดำเนินงานหรือการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, P, 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, VGL, 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, SEAFSCO, 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.