



ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK

เป้าหมายปี 2563 ไม่ได้สร้างเซอร์ไพรส์

BBL เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2563 ในงานประชุมนักวิเคราะห์ โดยคาดว่าจะเติบโต 3-4%, NIM จะหดตัวลง, รายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลงเล็กน้อย, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 40% ปลายๆ และค่าใช้จ่ายตั้งสำรองจะลดลง 50-60% เป้าหมายเหล่านี้ค่อนข้างใกล้เคียงกับประมาณการของเรา เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 200 บาท (PBV ปี 2563 ระดับ 0.85 เท่า) เพราะ valuation ถูกที่ PBV 0.6 เท่า

เป้าหมายทางการเงินปี 2563 ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ BBL เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2563 ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงกับประมาณการของเรา โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) การขยายสินเชื่อ: 3-4% เทียบกับ -1% ในปี 2562 BBL ตั้งเป้าสินเชื่อธุรกิจโต 4-5%, สินเชื่อ SME โต 2-3% และสินเชื่อรายย่อยโต 4-6% ในปี 2563 ใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 3%

2) NIM: 2.2% เทียบกับ 2.27% ในปี 2562 ใกล้เคียงกับประมาณการ NIM ของเราที่ 2.18% (-9 bps)

3) รายได้ค่าธรรมเนียม: -2% เทียบกับ +3% ในปี 2562 เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลง 2% ในปี 2563 หลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงการรับรู้ค่าธรรมเนียมการใช้สินเชื่อจากรายได้ค่าธรรมเนียมเป็นรายได้ดอกเบี้ย (ตัดจำหน่ายตามอายุของสินเชื่อ) ตามมาตรฐานบัญชี TFRS9

4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: 40% ปลายๆ เทียบกับ 41% (คำนวณโดย BBL) การตั้งเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับสูงสะท้อนถึงรายได้ที่ชะลอตัวลง (หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน) มากกว่าที่จะเป็นเพราะ opex เพิ่มขึ้น ธนาคารยังคงงบลงทุนด้านไอทีไว้ที่ 4-6 พันลบ. ในปี 2563 ใกล้เคียงกับปี 2562

5) ค่าใช้จ่ายตั้งสำรอง: 1.2-1.5 หมื่นลบ. ลดลงอย่างมากจาก 3.24 หมื่นลบ. ในปี 2562 การคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายตั้งสำรองจะลดลงอย่างมากในปี 2563 เป็นเพราะไม่มีการตั้งสำรองพิเศษเพื่อเตรียมรับมือมาตรฐานบัญชี TFRS9 มาใช้ก่อนกำหนดในปี 2563 เรายังคงประมาณการค่าใช้จ่ายตั้งสำรองปี 2563 ไว้ที่ 1.5 หมื่นลบ.

การซื้อ Permata = ROE สูงขึ้น เมื่อวันที่ 12 ธ.ค. 2562 BBL ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นโดยมีเงื่อนไขกับธนาคาร Standard Chartered Bank และ Astra เพื่อซื้อหุ้น 89.12% ใน Permata หลังจากนั้นจะจัดทำข้อเสนอซื้อหุ้นเพอร์มาตาในส่วนที่เหลือ 10.88% ราคาเข้าซื้อถูกกำหนดไว้ที่ 1.77 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ Permata ดังนั้น หากคำนวณตามมูลค่าตามบัญชีของ Permata ณ วันที่ 30 ก.ย. 2562 ราคาซื้อหุ้นเบื้องต้นจะอยู่ที่ 1,498 รูเปียต่อหุ้น และมูลค่าธุรกรรมเบื้องต้นจะอยู่ที่ 37,430,974 ล้านบาท (2,674 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 81,017 ล้านบาท) สำหรับการเข้าซื้อหุ้น Permata 89.12% และ 42,001,080 ล้านบาท (3,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 90,894 ล้านบาท) สำหรับการเข้าซื้อหุ้น Permata ทั้งหมด 100% โดยคาดว่าจะธุรกรรมนี้จะแล้วเสร็จภายในปี 2563 ทั้งนี้เมื่ออิงกับฐานะการเงินงวด 9M62 (pro forma) การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะช่วยสนับสนุนให้ ROE ของ BBL ปรับขึ้นได้อีก 75 bps และกำไรสุทธิปรับขึ้นได้อีก 8% โดยเพิ่มสินเชื่อได้ 10% และ NIM ได้ 15 bps อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของ BBL จะปรับลดลงจาก 20.7% (17.7% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1) สู่ 17.2% (14.5% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1) ซึ่งยังอยู่ในระดับสูง

ยังคงเป็น **top Buy** ของกลุ่มธนาคาร เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 200 บาท (PBV ปี 2563 ระดับ 0.85 เท่า) เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าที่ PBV 0.6 เท่า เทียบกับ ROE ประมาณ 8% ทั้งนี้เรายังไม่ได้รวมการซื้อ Permata เข้ามาไว้ในประมาณการของเรา

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	66,158	78,690	60,030	63,857	68,657
Net profit	(Bt mn)	35,330	35,816	35,819	38,847	42,558
PPP/Sh	(Bt)	34.66	41.22	31.45	33.45	35.97
EPS	(Bt)	18.51	18.76	18.76	20.35	22.29
BVPS	(Bt)	216.26	224.09	236.10	249.71	265.00
DPS	(Bt)	6.50	6.75	6.75	7.00	7.50
P/PPP	(x)	4.28	3.60	4.72	4.44	4.13
PPP growth	(%)	4.49	18.94	(23.71)	6.37	7.52
P/E	(x)	8.02	7.91	7.91	7.30	6.66
EPS growth	(%)	7.03	1.38	0.01	8.45	9.55
P/BV	(x)	0.69	0.66	0.63	0.59	0.56
ROE	(%)	8.67	8.52	8.16	8.38	8.66
Dividend yield	(%)	4.38	4.55	4.55	4.71	5.05

Source: SCBS Investment Research

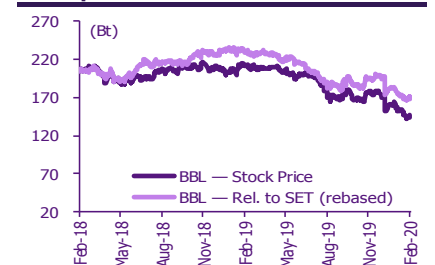
ซื้อ

Stock data

Last close (Feb 7) (Bt)	148.50
12-m target price (Bt)	200.00
Upside (Downside) to TP (%)	34.68
Mkt cap (Btbn)	283.46
Mkt cap (US\$mn)	9,100

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.74
Sector % SET	11.08
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	213 / 139
Avg. daily 6m (US\$mn)	42.66
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	(2.9)	(16.6)	(29.6)
Relative to SET	(1.4)	(11.0)	(24.3)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	200.00
12-month dividend	(Bt)	6.75
Capital gain	(%)	34.68
Dividend yield	(%)	4.55
Total return	(%)	39.23

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, 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	111,606	114,710	123,251
Interest expense	(Btmn)	46,304	38,445	38,851	39,405	41,494	41,339	41,079	45,163
Net interest income	(Btmn)	57,510	63,998	66,625	71,376	71,071	70,267	73,631	78,088
Non-interest income	(Btmn)	45,026	41,763	45,638	49,947	62,582	45,608	46,965	48,370
Non-interest expenses	(Btmn)	45,045	50,505	48,948	55,165	54,963	55,845	56,739	57,801
Pre-provision profit	(Btmn)	57,492	55,256	63,315	66,158	78,690	60,030	63,857	68,657
Provision	(Btmn)	14,654	15,728	22,370	21,965	32,351	15,169	15,234	15,424
Pre-tax profit	(Btmn)	42,838	39,528	40,946	44,193	46,339	44,862	48,624	53,233
Tax	(Btmn)	8,630	7,556	7,832	8,554	10,219	8,748	9,482	10,380
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	35,819	38,847	42,558
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	34,181	31,815	33,009	35,330	35,816	35,819	38,847	42,558
EPS	(Bt)	17.91	16.67	17.29	18.51	18.76	18.76	20.35	22.29
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	58,721	59,387	59,969
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	185,198	195,973	206,716
Net loans	(Btmn)	1,768,995	1,826,227	1,869,029	1,935,781	1,891,046	1,941,963	2,037,346	2,138,068
Total assets	(Btmn)	2,835,852	2,944,230	3,076,310	3,116,750	3,216,743	3,306,060	3,442,426	3,586,772
Deposits	(Btmn)	2,090,965	2,178,141	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,437,174	2,547,578	2,662,729
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	2,965,413	3,080,564
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	450,685	476,648	505,844
BVPS	(Bt)	189.56	198.56	210.45	216.26	224.09	236.10	249.71	265.00

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	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	(27.12)	2.97	2.99
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.80	3.63	3.56	3.62	3.59	3.45	3.43	3.53
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	1.91	1.94	1.96
Net interest margin	(%)	2.11	2.27	2.25	2.33	2.27	2.18	2.20	2.23
ROE	(%)	9.98	8.59	8.46	8.67	8.52	8.16	8.38	8.66
ROA	(%)	1.22	1.10	1.10	1.14	1.13	1.10	1.15	1.21
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	222.25	223.78	224.61
Provision expense/Total loans	(%)	0.78	0.81	1.12	1.05	1.57	0.71	0.68	0.66
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	83.83	83.81	82.88	85.28	81.95	82.23	82.80	83.38
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.08	50.26	46.78	49.14	49.18	50.37	49.08	47.59
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.86	18.32	18.16	17.96	20.00	17.88	17.90	17.97
Tier-1	(%)	15.78	16.40	16.62	16.43	17.00	16.40	16.49	16.62
Tier-2	(%)	2.08	1.92	1.54	1.52	3.00	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)	2,766,225	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

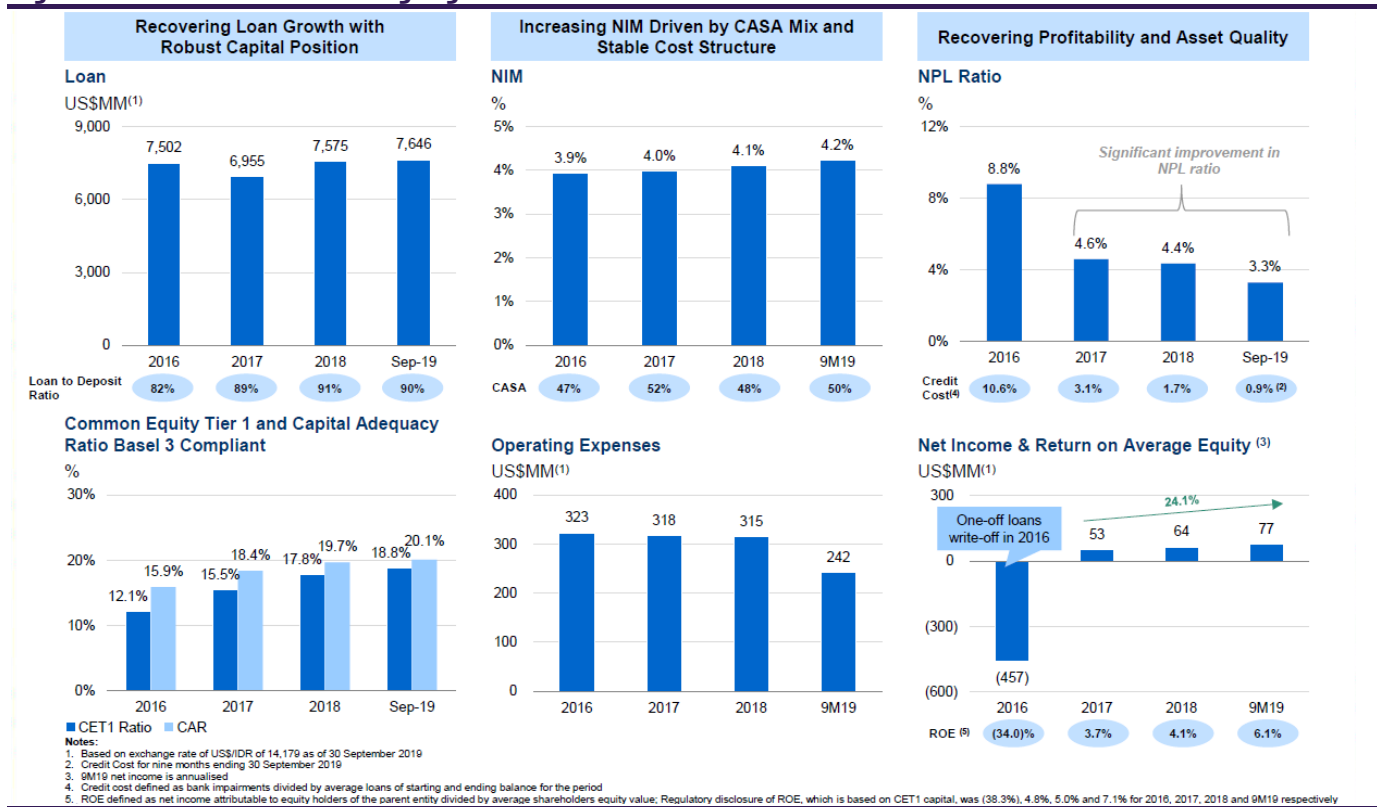
FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.84	4.40	4.26	3.95	2.59	(2.33)	(0.98)	(1.05)
YoY non-NII growth	(%)	32.45	19.29	(2.20)	(9.87)	(28.48)	(0.98)	8.41	150.06
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.45	3.50	3.63	3.70	3.65	3.59	3.61	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: Pro forma financial highlights for 9M19

Unit: Btmn	BBL	Permata	BBL+ Permata	Change
Loans	2,001,445	233,968	2,235,413	+12%
Total assets	3,228,092	334,672	3,562,764	+10%
Net interest income	53,878	8,874	62,752	+16%
Net profit	27,814	2,356	30,170	+8%
Net interest margin	2.4%	4.2%	2.5%	+15 bps
Cost to income ratio	43.3%	61.2%	45.4%	+212 bps
Credit cost	1.0%	0.9%	1.0%	-2 bps
NPL ratio	3.6%	3.3%	3.6%	-3 bps
LLR/NPL ratio	183.4%	164.0%	181.5%	-189 bps
ROE	8.80%	6.10%	9.54%	+ 75 bps

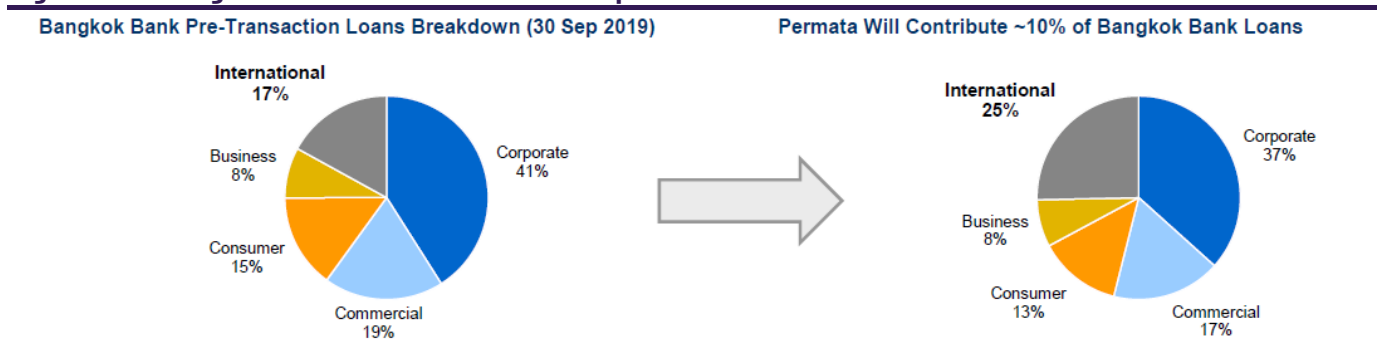
Source: BBL and SCBS Investment Research

Figure 2: Permata's financial highlights



Source: BBL and SCBS Investment Research

Figure 3: A change in BBL's loan mix after the acquisition of Permata



Source: BBL and SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Feb 7, 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	28.75	39.0	39.5	6.5	7.7	7.4	32.0	(16.7)	4.5	0.8	0.7	0.7	12.8	9.9	9.7	4.6	3.9	4.0
BBL	Buy	148.50	200.0	39.2	7.9	7.9	7.3	1	0	8	0.7	0.6	0.6	9	8	8	4.5	4.5	4.7
KBANK	Buy	143.50	155.0	11.5	8.9	9.3	8.6	1	(5)	9	0.8	0.8	0.7	10	9	9	3.5	3.5	3.7
KKP	Neutral	70.00	70.0	6.2	9.9	10.5	10.2	(1)	(6)	3	1.4	1.3	1.2	14	13	12	6.8	6.2	6.4
KTB	Buy	16.20	20.0	28.4	7.7	7.5	7.0	3	3	8	0.7	0.6	0.6	9	9	9	4.8	4.9	5.3
LHFG	Neutral	1.36	1.40	8.1	9.0	9.7	9.5	3	(7)	2	0.7	0.7	0.7	8	7	7	5.9	5.2	5.2
TCAP	Buy	57.00	63.0	16.7	8.1	8.0	7.6	5	0	7	0.9	0.9	0.9	12	11	12	11.9	6.2	6.6
TISCO	Neutral	102.00	102.0	7.2	11.2	11.2	10.8	4	1	3	2.1	2.0	1.9	19	18	18	7.1	7.2	7.4
TMB	Buy	1.47	1.70	19.4	19.6	9.3	8.2	(71.7)	110.3	14.0	0.7	0.7	0.7	4.9	7.6	8.3	6.8	3.8	4.3
Average					9.7	9.1	8.5	7	3	(4)	1.0	0.9	0.9	11	10	10	6.2	5.1	5.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณีใดๆ 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 INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้คำแนะนำแต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้คำแนะนำแต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้คำแนะนำแต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกให้คำแนะนำแต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการสงวน

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, TITL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, PJ, 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, SNC, SPP, 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, NFO, 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, TITL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNP, TOA, TPAC, TPBI, 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.