



ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)

BAY

Bloomberg
Reuters

BAY TB
BAY.BK

เป้าหมายทางการเงินปี 2563

BAY เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2563 ในงานประชุมนักวิเคราะห์ โดยคาดว่าจะเติบโตปานกลาง (แต่มีความเสี่ยงสูง), NIM จะลดลง, non-NII จะเติบโตต่ำ, ควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างเข้มงวดมากขึ้น และค่าใช้จ่ายตั้งสำรองจะลดลง เป้าหมายเหล่านี้ค่อนข้างใกล้เคียงกับประมาณการของเรา เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 39 บาท (1 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2563)

เป้าหมายทางการเงินปี 2563 BAY เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2563 ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงกับประมาณการของเรา โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) การเติบโตของเงินให้สินเชื่อ: 5-7% เทียบกับ 7% ในปี 2562 เป้าหมายดังกล่าวอิงกับประมาณการอัตราการขยายตัวของ GDP ปี 2563 ของธนาคารที่ 2.5% ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาปรับประมาณการลดลง ดังนั้นเป้าหมายการเติบโตของเงินให้สินเชื่อของธนาคารจึงมีความเสี่ยงสูง เรายังคงประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อปี 2563 ของ BAY ไว้ที่ 4%

2) NIM: 3.4-3.6% เทียบกับ 3.59% ในปี 2562 BAY มองว่า NIM ของธนาคารคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ย สอดคล้องกับประมาณการ NIM ของเราที่ 2.52% (-7 bps)

3) การเติบโตของ non-NII: -3% ถึง +3% (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้น 50% ในบริษัท เงินดีดล้อย จำกัด) BAY มองว่ารายได้ค่าธรรมเนียมของธนาคารคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจอย่างรวดเร็ว การส่งออกที่อ่อนแอ และหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้นของ ธปท. เราคาดว่า non-NII ปี 2563 ของ BAY จะลดลง 2% ถ้าไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้นของบริษัท เงินดีดล้อย จำกัด ในขณะที่ถ้ารวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้นของบริษัท เงินดีดล้อย จำกัด เข้ามา เราคาดว่า non-NII ปี 2563 ของ BAY จะลดลง 21% การไม่มีกำไรพิเศษจากการขายหุ้นของบริษัท เงินดีดล้อย จำกัด เกิดขึ้นอีก เป็นเหตุผลหลักที่ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2563 ของ BAY จะลดลง 17% % ถ้าหักกำไรพิเศษจากการขายหุ้นของบริษัท เงินดีดล้อย จำกัด ออกไป กำไรปี 2563 ของ BAY จะเติบโต 3.6%

4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: <50% เทียบกับ 47% ในปี 2562 BAY วางแผนควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนใหญ่ออย่างเข้มงวดมากขึ้น ยกเว้นค่าใช้จ่ายด้านไอที

5) credit cost: 130-150 bps เทียบกับ 163 bps ในปี 2562 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 150 bps สำหรับปี 2563 BAY ตั้งเป้าคงอัตราส่วน NPL ไว้ที่ระดับต่ำกว่า 2.5% (เทียบกับ 1.98% ณ สิ้นปี 2562) และ LLR coverage ที่ 140-150% (เทียบกับ 178% ณ สิ้นปี 2562) BAY คาดว่า NPL จากสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 39 บาท (1 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2563) ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงว่าราคาหุ้น BAY ต่ำกว่ามูลค่า โดยซื้อขายที่ PBV 0.73 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 9.8%

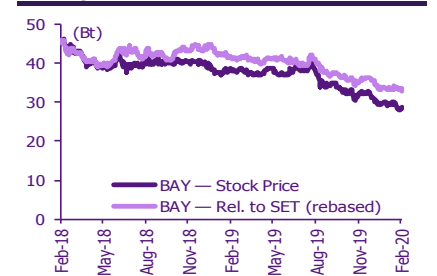
ข้อมูล

Stock data

Last close (Feb 12) (Bt)	28.25
12-m target price (Bt)	39.00
Upside (Downside) to TP (%)	38.05
Mkt cap (Btbn)	207.80
Mkt cap (US\$mn)	6,670

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.29
Sector % SET	10.98
Shares issued (mn)	7,356
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	40.5 / 27.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.34
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.2)	(12.4)	(26.1)
Relative to SET	(1.4)	(8.1)	(20.6)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	39.00
12-month dividend	(Bt)	1.10
Capital gain	(%)	38.05
Dividend yield	(%)	3.90
Total return	(%)	41.96

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	57,447	68,030	59,890	62,134	64,809
Net profit	(Bt mn)	24,813	32,749	27,040	28,129	29,463
PPP/Sh	(Bt)	7.81	9.25	8.14	8.45	8.81
EPS	(Bt)	3.37	4.45	3.68	3.82	4.01
BVPS	(Bt)	32.99	36.43	38.77	41.49	44.35
DPS	(Bt)	1.01	1.34	1.10	1.15	1.20
P/PPP	(x)	3.62	3.05	3.47	3.34	3.21
PPP growth	(%)	10.54	18.42	(11.97)	3.75	4.31
P/E	(x)	8.37	6.35	7.68	7.39	7.05
EPS growth	(%)	6.91	31.98	(17.43)	4.03	4.74
P/BV	(x)	0.86	0.78	0.73	0.68	0.64
ROE	(%)	10.61	12.83	9.78	9.53	9.33
Dividend yield	(%)	3.58	4.73	3.90	4.06	4.25

Source: 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	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F
Interest & dividend income	(Btmn)	81,947	85,925	94,998	107,132	110,455	113,113	118,547	124,774
Interest expense	(Btmn)	25,596	23,948	26,463	31,803	34,032	34,887	37,842	41,140
Net interest income	(Btmn)	56,350	61,977	68,535	75,328	76,423	78,226	80,705	83,634
Non-interest income	(Btmn)	26,064	29,162	31,644	33,860	43,776	34,477	35,830	37,238
Non-interest expenses	(Btmn)	38,947	43,080	48,210	51,741	52,169	52,814	54,401	56,064
Pre-provision profit	(Btmn)	43,468	48,059	51,968	57,447	68,030	59,890	62,134	64,809
Provision	(Btmn)	20,186	21,315	22,970	26,180	28,203	27,373	28,607	30,037
Pre-tax profit	(Btmn)	23,282	26,745	28,998	31,267	39,827	32,517	33,527	34,771
Tax	(Btmn)	4,788	5,409	5,739	6,467	8,105	6,503	6,705	6,954
Equities & minority interest	(Btmn)	(140)	(68)	50	(13)	(1,026)	(1,026)	(1,308)	(1,646)
Core net profit	(Btmn)	18,634	21,404	23,209	24,813	32,749	27,040	28,129	29,463
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	18,634	21,404	23,209	24,813	32,749	27,040	28,129	29,463
EPS	(Bt)	2.53	2.91	3.16	3.37	4.45	3.68	3.82	4.01
DPS	(Bt)	0.80	0.85	0.85	1.01	1.34	1.10	1.15	1.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F
Cash	(Btmn)	33,690	36,142	38,244	34,679	37,118	37,564	37,792	38,635
Interbank assets	(Btmn)	194,094	200,283	330,797	245,553	245,553	245,553	245,553	245,553
Investments	(Btmn)	111,602	133,701	86,157	137,369	137,369	137,369	137,369	137,369
Gross loans	(Btmn)	1,303,454	1,448,882	1,550,404	1,672,018	1,789,059	1,860,622	1,953,653	2,051,335
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,572	3,864	3,917	4,326	4,326	4,326	4,326	4,326
Loan loss reserve	(Btmn)	44,944	49,462	55,476	61,360	73,461	85,018	97,019	109,620
Net loans	(Btmn)	1,262,083	1,403,285	1,498,845	1,614,984	1,719,924	1,779,929	1,860,959	1,946,041
Total assets	(Btmn)	1,705,517	1,883,188	2,088,772	2,173,622	2,281,657	2,342,780	2,424,727	2,511,358
Deposits	(Btmn)	1,046,290	1,108,288	1,319,229	1,426,348	1,514,069	1,557,977	1,619,906	1,685,512
Interbank liabilities	(Btmn)	275,060	314,400	279,721	244,097	244,097	244,097	244,097	244,097
Borrowings	(Btmn)	108,121	160,326	142,866	155,650	155,650	155,650	155,650	155,650
Total liabilities	(Btmn)	1,514,769	1,674,420	1,862,785	1,929,904	2,012,634	2,056,542	2,118,471	2,184,078
Minority interest	(Btmn)	393	589	857	1,081	1,081	1,081	1,081	1,081
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	190,355	208,179	225,131	242,637	267,942	285,157	305,175	326,199
BVPS	(Bt)	25.88	28.30	30.61	32.99	36.43	38.77	41.49	44.35

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	28.70	11.16	7.01	7.84	7.00	4.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	15.04	11.89	8.51	7.00	29.29	(21.24)	3.92	3.93
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.93	5.05	4.99	5.25	5.19	5.09	5.15	5.20
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.08	1.59	1.59	1.78	1.82	1.80	1.90	2.00
Spread	(%)	3.85	3.46	3.39	3.47	3.38	3.29	3.25	3.20
Net interest margin	(%)	4.08	3.64	3.60	3.69	3.59	3.52	3.50	3.49
ROE	(%)	11.59	10.74	10.71	10.61	12.83	9.78	9.53	9.33
ROA	(%)	1.28	1.19	1.17	1.16	1.47	1.17	1.18	1.19
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.47	2.40	2.43	2.30	2.31	2.31	2.31	2.31
LLR/NPLs	(%)	139.41	141.99	147.46	159.60	177.73	197.78	214.95	231.30
Provision expense/Total loans	(%)	1.55	1.47	1.48	1.57	1.58	1.47	1.46	1.46
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	112.91	114.21	106.04	105.69	107.15	108.58	110.03	111.42
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.08	47.58	48.81	47.67	47.27	47.07	46.88	46.58
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	14.38	15.07	16.39	16.14	15.65	16.12	16.60	16.87
Tier-1	(%)	12.22	12.24	12.56	12.52	11.97	12.80	13.41	13.81
Tier-2	(%)	2.16	2.83	3.83	3.62	3.68	3.32	3.19	3.06

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Interest & dividend income	(Btmn)	25,525	26,365	27,151	28,091	27,488	27,445	27,775	27,746
Interest expense	(Btmn)	7,502	7,877	8,068	8,356	8,077	8,683	8,655	8,618
Net interest income	(Btmn)	18,022	18,488	19,083	19,735	19,412	18,762	19,121	19,128
Non-interest income	(Btmn)	8,752	8,322	8,113	8,673	17,142	8,866	8,698	9,069
Non-interest expenses	(Btmn)	12,399	12,578	12,888	13,876	14,221	12,460	12,981	12,507
Earnings before tax & provision	(Btmn)	14,376	14,232	14,308	14,532	22,333	15,169	14,838	15,690
Provision	(Btmn)	6,683	6,404	6,303	6,790	6,349	6,725	6,942	8,187
Pre-tax profit	(Btmn)	7,693	7,828	8,005	7,742	15,984	8,443	7,897	7,503
Tax	(Btmn)	1,516	1,551	1,783	1,617	3,361	1,738	1,623	1,383
Equities & minority interest	(Btmn)	(38)	3	8	14	(114)	(304)	(291)	(317)
Core net profit	(Btmn)	6,215	6,273	6,215	6,110	12,737	7,010	6,564	6,437
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,215	6,273	6,215	6,110	12,737	7,010	6,564	6,437
EPS	(Bt)	0.84	0.85	0.84	0.83	1.73	0.95	0.89	0.88

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Cash	(Btmn)	33,604	31,752	30,139	34,679	32,792	30,735	30,503	37,118
Interbank assets	(Btmn)	393,282	260,024	238,955	245,553	289,535	279,486	275,165	245,553
Investments	(Btmn)	80,060	111,474	118,009	137,369	147,014	154,485	127,313	137,369
Gross loans	(Btmn)	1,573,050	1,642,298	1,666,879	1,672,018	1,709,668	1,756,363	1,778,561	1,789,059
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,149	4,007	4,509	4,326	4,596	4,450	4,789	4,326
Loan loss reserve	(Btmn)	58,499	59,987	62,676	61,360	63,450	63,983	66,488	73,461
Net loans	(Btmn)	1,518,699	1,586,317	1,608,712	1,614,984	1,650,814	1,696,830	1,716,861	1,719,924
Total assets	(Btmn)	2,160,228	2,100,941	2,093,284	2,173,622	2,241,330	2,277,211	2,269,188	2,281,657
Deposits	(Btmn)	1,369,427	1,367,531	1,376,585	1,426,348	1,465,377	1,497,469	1,495,047	1,514,069
Interbank liabilities	(Btmn)	268,411	243,980	209,197	244,097	272,870	243,767	243,143	244,097
Borrowings	(Btmn)	171,259	165,329	185,083	155,650	137,476	163,553	164,242	155,650
Total liabilities	(Btmn)	1,928,136	1,866,378	1,855,507	1,929,904	1,984,505	2,017,039	2,005,518	2,012,634
Minority interest	(Btmn)	929	886	991	1,081	1,159	1,131	1,237	1,081
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	231,163	233,676	236,786	242,637	255,665	259,041	262,433	267,942
BVPS	(Bt)	31.43	31.77	32.19	32.99	34.76	35.22	35.68	36.43

Financial Ratios

		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Growth									
YoY loan growth	(%)	9.85	11.30	11.41	7.84	8.68	6.95	6.70	7.00
YoY non-NII growth	(%)	15.15	13.65	(0.17)	0.91	95.86	6.54	7.22	4.57
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.98	5.12	5.35	5.48	5.18	5.01	5.04	5.06
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.69	1.76	1.82	1.86	1.75	1.84	1.82	1.81
Spread	(%)	3.29	3.37	3.53	3.62	3.44	3.17	3.22	3.25
Net interest margin	(%)	3.51	3.59	3.76	3.85	3.66	3.43	3.47	3.49
ROE	(%)	10.90	10.80	10.57	10.20	20.45	10.90	10.07	9.71
ROA	(%)	1.15	1.19	1.19	1.12	2.27	1.23	1.16	1.13
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.38	2.28	2.34	2.30	2.25	2.18	2.25	2.31
LLR/NPLs	(%)	155.94	160.32	161.01	159.60	164.60	167.40	166.05	177.73
Provision expense/Total loans	(%)	1.70	1.56	1.51	1.62	1.49	1.53	1.56	1.83
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	102.10	107.14	106.74	105.69	106.66	105.74	107.19	107.15
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.05	47.35	47.39	48.79	51.42	46.14	47.21	44.35
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	16.10	15.73	16.50	16.14	15.83	16.98	17.81	-
Tier-1	(%)	12.31	12.02	12.82	12.52	12.21	12.37	13.23	0.00
Tier-2	(%)	3.80	3.71	3.68	3.62	3.62	4.62	4.58	-

Figure 1: Valuation summary (price as of Feb 12, 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	28.25	39.0	42.0	6.3	7.7	7.4	32.0	(17.4)	4.0	0.8	0.7	0.7	12.8	9.8	9.5	4.7	3.9	4.1
BBL	Buy	148.00	200.0	39.7	7.9	7.9	7.3	1	0	8	0.7	0.6	0.6	9	8	8	4.6	4.6	4.7
KBANK	Buy	142.50	155.0	12.3	8.8	9.3	8.5	1	(5)	9	0.8	0.8	0.7	10	9	9	3.5	3.5	3.7
KKP	Neutral	69.75	70.0	6.6	9.9	10.5	10.2	(1)	(6)	3	1.3	1.3	1.2	14	13	12	6.8	6.2	6.4
KTB	Buy	16.10	20.0	29.2	7.7	7.5	6.9	3	3	8	0.7	0.6	0.6	9	9	9	4.8	4.9	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	55.00	63.0	21.0	7.8	7.8	7.3	5	0	7	0.9	0.9	0.8	12	11	12	12.4	6.4	6.9
TISCO	Neutral	102.50	102.0	6.6	11.3	11.2	10.9	4	1	3	2.1	2.0	1.9	19	18	18	7.1	7.1	7.4
TMB	Buy	1.45	1.70	21.0	19.3	9.2	8.1	(71.7)	110.3	14.0	0.7	0.7	0.6	4.9	7.6	8.3	6.9	3.8	4.3
Average					9.6	9.0	8.5	7	3	(4)	1.0	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 ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 บริษัทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดแปลง 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, SEAFCO, 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, SMPC, SMT, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดข้องเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน 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, 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, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, 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, WIJK

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, DCON, 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, IRPC, 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, NEW, 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, SEAFCO, 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, TPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TITL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, 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.