

กรุงเทพประกันภัยชีวิต

บริษัท กรุงเทพประกันภัยชีวิต
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BK

4Q62: กำไรต่ำกว่าคาด

กำไร 4Q62 ของ BLA (-36% YoY, -56% QoQ) ต่ำกว่าคาด หลักๆ เกิดจากการจ่ายผลประโยชน์สูงเกินกว่าคาด BLA พบว่าเบี้ยประกันรับลดลง combined ratio เพิ่มขึ้น และ ROI ลดลงใน 4Q62 BLA พบว่า EV เพิ่มขึ้น 13% และ VNB ลดลง 75% ในปี 2562 เราคาดว่า BLA จะยังคงต้องต่อสู้กับเบี้ยประกันรับและ ROI ที่ลดลงในปี 2563 เนื่องจากปัจจุบัน BLA ซื้อขายที่ระดับต่ำกว่า EV อยู่ 62% ดังนั้นเราจึงคำแนะนำ “ซื้อ” BLA แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 34 บาท สู่ 30 บาท เพื่อสะท้อนแรงกดดันที่สูงขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ลดลง

กำไรต่ำกว่าคาด กำไร 4Q62 ลดลง 36% YoY และ 56% QoQ สู่ 631 ลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเราอยู่ 37% หลักๆ เกิดจากการจ่ายผลประโยชน์สูงเกินกว่าคาด กำไรปี 2562 ลดลง 12%

เบี้ยประกันรับลดลงตามคาด ใน 4Q62 เบี้ยประกันรับสุทธิเพิ่มขึ้น 3% YoY และ 16% QoQ, เบี้ยประกันรับรายใหม่ลดลง 5% YoY และ 22% QoQ และเบี้ยประกันรับต่อไปเพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 16% QoQ สำหรับปี 2562 เบี้ยประกันรับสุทธิลดลง 13%, เบี้ยประกันรับรายใหม่ลดลง 23% และเบี้ยประกันรับต่อไปลดลง 10%

Combined ratio แยกว่าคาด ใน 4Q62 combined ratio เพิ่มขึ้น 2.26 ppt YoY และ 5.08 ppt QoQ สู่ 131.7% แยกว่าคาด หลักๆ เกิดจากอัตราจ่ายผลประโยชน์เพิ่มขึ้น 2.51 ppt YoY และ 19.08 ppt QoQ สู่ 81.53% สำหรับปี 2562 combined ratio เพิ่มขึ้น 5.53 ppt สู่ 127.07% ทั้งนี้แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลงอย่างมาก แต่บริษัทไม่ได้ตั้งสำรองพิเศษ (LAT reserve) เพิ่มได้ในปี 2562

ROI ลดลง ใน 4Q62 ROI ลดลง 142 bps QoQ สู่ 4.29% โดยเกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง และอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ลดลง กำไรจากเงินลงทุนลดลง 82% QoQ ใน 4Q62 อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนลดลง 34 bps QoQ สู่ 4.05%

EV เพิ่มขึ้น แต่ VNB ลดลง BLA เปิดเผย embedded value (EV) และ value of new business (VNB) สำหรับปี 2562 โดย EV สำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้น 13% จากปี 2561 สู่ 41.5 บาท/หุ้น ในขณะที่ VNB สำหรับปี 2562 ลดลง 75% สู่ 0.2 บาท/หุ้น โดยมีสาเหตุมาจากการปรับตัวลดลงของเบี้ยประกันรับปีแรกจากช่องทางธนาคาร (bancassurance) และการปรับ ROI ลดลงจาก 4.25% สำหรับปี 2561 สู่ 3.5% สำหรับปี 2562 และอัตราดอกเบี้ยคิดลด (risk discount rate) ลดลงจาก 9% สำหรับปี 2561 สู่ 8.3% สำหรับปี 2562

แนวโน้มปี 2563 ในปี 2563 เราคาดว่าเบี้ยประกันรับรายใหม่จะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 4% หลังจากหดตัวลง 2 ปี โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) การจับมือกับ TISCO, สยามสไมล์ โบรกเกอร์ และกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ในฐานะพันธมิตรรายใหม่ในธุรกิจ bancassurance และ 2) การฟื้นตัวของเบี้ยประกันรับรายใหม่ผ่านทาง BBL หลังจากได้ผลกระทบตลอดทั้งปีจากการจับมือเป็นพันธมิตรธุรกิจ bancassurance ของ AIA กับ BBL ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเบี้ยประกันรับทั้งหมดจะลดลง 7% ในปี 2563 เพราะเบี้ยประกันครบกำหนดสัญญาจะเพิ่มขึ้นจาก 1.3-1.4 หมื่นลบ. ในปี 2562 สู่ 1.4-1.5 หมื่นลบ. ในปี 2563 และผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเป็นเวลานานและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลต่ำ เราคาดว่า ROI จะลดลง 52 bps โดยมีสาเหตุมาจากรัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ลดลง

คำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BLA แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 30 บาท (0.75 เท่าของ EV สำหรับปี 2563) เพื่อสะท้อนแรงกดดันที่สูงขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ลดลง เนื่องจากหุ้น BLA ยังคงซื้อขายต่ำกว่า embedded value (EV) ถึง 62%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net profit	(Btmn)	4,970	4,386	4,331	4,836	4,976
EPS	(Bt)	2.91	2.57	2.54	2.83	2.91
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	27.79	29.99	31.20
DPS	(Bt)	0.73	0.64	0.63	0.71	0.73
EV/share	(Bt)	36.87	41.51	40.44	39.56	37.77
1-year VNB/share	(Bt)	0.82	0.21	0.15	0.16	0.17
P/E	(x)	5.43	6.15	6.23	5.58	5.42
EPS growth	(%)	36.71	(11.75)	(1.26)	11.67	2.89
PBV	(x)	0.70	0.61	0.57	0.53	0.51
ROE	(%)	12.87	10.60	9.45	9.80	9.52
Dividend yields	(%)	4.61	4.06	4.01	4.48	4.61
P/EV	(x)	0.43	0.38	0.39	0.40	0.42
P/VNB	(x)	19.33	76.65	104.28	99.32	94.59

Source: SCBS Investment Research



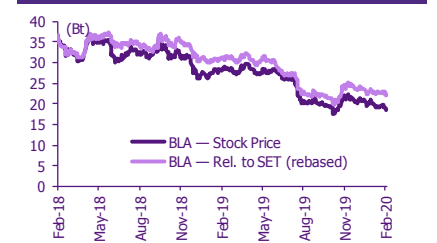
ซื้อ

Stock data

Last close (Feb 26) (Bt)	15.80
12-m target price (Bt)	30.00
Upside (Downside) to TP (%)	89.87
Mkt cap (Btmn)	26.98
Mkt cap (US\$mn)	847

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	1.00
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	30.3 / 15.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.68
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	49.4
Dividend policy (%)	≥ 25

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(17.7)	(29.5)	(44.6)
Relative to SET	(8.2)	(17.0)	(32.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	30.00
12-month dividend	(Bt)	0.63
Capital gain	(%)	89.87
Dividend yield	(%)	4.01
Total return	(%)	93.89

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net premiums written	(Btmn)	44,175	42,281	42,915	39,554	34,308	31,985	31,475	32,052
Net investments income	(Btmn)	10,171	10,632	11,552	12,255	12,632	11,497	11,832	12,120
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,243	2,240	1,463	1,548	1,419	1,400	1,400	1,400
Other Income	(Btmn)	64	341	400	513	543	571	599	629
Total Revenue	(Btmn)	55,653	55,495	56,330	53,870	48,902	45,452	45,307	46,201
Total underwriting expenses	(Btmn)	48,587	47,640	50,497	46,307	41,960	38,713	37,939	38,635
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	29,874	26,104	23,183	17,313	3,580	3,198	3,148	6,410
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	14,150	17,772	22,824	24,671	34,764	32,144	31,475	28,847
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,855	3,165	3,508	3,465	3,004	2,801	2,756	2,807
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,709	599	983	857	610	569	560	570
Total operating expenses	(Btmn)	2,179	1,778	1,672	1,771	1,636	1,645	1,678	1,713
Corporate income tax	(Btmn)	779	976	516	813	918	764	853	878
Net Profit	(Btmn)	4,108	5,110	3,635	4,970	4,386	4,331	4,836	4,976
EPS	(Bt)	2.41	3.00	2.13	2.91	2.57	2.54	2.83	2.91
DPS	(Bt)	0.64	0.75	0.54	0.73	0.64	0.63	0.71	0.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	7,102	13,109	3,976	9,826	13,442	8,742	8,704	8,529
Total investments in securities	(Btmn)	227,563	251,316	285,613	292,660	300,137	311,137	317,937	326,437
Total loans - net	(Btmn)	6,139	7,912	9,405	11,562	10,226	10,226	10,226	10,226
Total Assets	(Btmn)	249,576	282,356	308,729	324,578	333,680	340,113	347,013	355,483
Life policy reserve	(Btmn)	207,308	243,099	265,978	283,238	286,642	289,840	292,988	299,398
Total Liabilities	(Btmn)	222,585	249,027	269,964	286,070	289,420	292,618	295,766	302,176
Paid-up capital	(Btmn)	1,704	1,706	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	26,990	33,321	38,751	38,505	44,225	47,459	51,213	53,272
BVPS	(Bt)	15.84	19.53	22.69	22.55	25.90	27.79	29.99	31.20

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
YoY net insurance premium growth	(%)	(13.67)	(4.29)	1.50	(7.83)	(13.26)	(6.77)	(1.59)	1.83
YoY new business premium growth	(%)	(28.54)	(18.11)	7.06	(32.19)	(23.49)	3.58	5.00	5.00
YoY renewal premium growth	(%)	(4.67)	3.50	(0.66)	2.18	(10.05)	(8.95)	(3.17)	1.01
Combined ratio	(%)	114.92	116.88	121.57	121.55	127.07	126.18	125.87	125.88
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	67.63	61.74	54.02	43.77	10.44	10.00	10.00	20.00
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	32.03	42.03	53.19	62.37	101.33	100.50	100.00	90.00
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	6.46	7.49	8.17	8.76	8.76	8.76	8.76	8.76
Underwriting margin	(%)	(9.99)	(12.67)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(21.04)	(20.54)	(20.54)
Yield on investment	(%)	4.78	4.44	4.30	4.24	4.26	3.76	3.76	3.76
Return on investment	(%)	5.36	5.38	4.85	4.77	4.74	4.22	4.21	4.20
Cost to income ratio	(%)	4.01	3.34	3.05	3.38	3.45	3.73	3.82	3.82
Net profit margin	(%)	7.38	9.21	6.45	9.23	8.97	9.53	10.67	10.77
ROA	(%)	1.77	1.92	1.23	1.57	1.33	1.29	1.41	1.42
ROE	(%)	15.63	16.95	10.09	12.87	10.60	9.45	9.80	9.52
Equity to Life policy reserve	(%)	13.02	13.71	14.57	13.59	15.43	16.37	17.48	17.79

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Net premiums written	(Btmn)	12,662	7,638	11,495	7,759	9,812	6,990	9,538	7,968
Net investments income	(Btmn)	2,958	3,065	3,271	2,961	3,076	3,242	3,280	3,034
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	453	366	299	430	47	198	993	182
Other Income	(Btmn)	169	132	134	77	170	165	109	100
Total Revenue	(Btmn)	16,243	11,202	15,199	11,226	13,104	10,594	13,920	11,284
Total underwriting expenses	(Btmn)	13,747	9,350	13,542	9,668	11,223	9,003	11,647	10,087
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	4460.415	3238.591	6941.95	2672.099	-6513.91	2601.062	4741.749	2751.518
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	7,855	5,084	5,601	6,131	16,670	5,641	5,957	6,496
Commissions and brokerages	(Btmn)	1052.582	821.302	836.04	755.16	857.477	680.949	806.76	659.293
Other underwriting expenses	(Btmn)	378	206	163	110	209	80	142	179
Total operating expenses	(Btmn)	408	440	548	374	371	428	430	408
Corporate income tax	(Btmn)	335	185	112	181	223	147	413	158
Net Profit	(Btmn)	1,756	1,230	994	989	1,285	1,016	1,430	631
EPS (Bt)	(Bt)	1.03	0.72	0.58	0.58	0.75	0.60	0.84	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	6,585	5,733	4,296	9,826	6,737	6,021	9,571	13,442
Total investments in securities	(Btmn)	286,508	289,869	297,131	292,660	292,623	299,030	299,722	300,137
Total loans - net	(Btmn)	9,179	10,359	11,580	11,562	11,206	11,391	12,105	10,226
Total Assets	(Btmn)	314,642	316,241	324,885	324,578	322,656	326,655	332,588	333,680
Life policy reserve	(Btmn)	270,582	273,673	280,582	283,238	277,389	279,576	284,248	286,642
Total Liabilities	(Btmn)	537,607	277,980	284,459	286,070	280,382	281,990	287,316	289,420
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	39,610	38,253	40,421	38,505	42,273	44,628	45,234	44,225
BVPS	(Bt)	23.20	22.40	23.67	22.55	24.76	26.14	26.49	25.90

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
YoY net insurance premium growth	(%)	0.97	(3.57)	(3.41)	(26.48)	(22.51)	(8.49)	(17.02)	2.70
YoY new business premium growth	(%)	5.70	11.67	(64.28)	(40.74)	(42.39)	(43.62)	12.87	(4.78)
YoY renewal premium growth	(%)	2.83	(178.80)	855.80	(444.54)	(347.44)	68.79	(465.61)	95.75
Combined ratio	(%)	111.79	128.17	122.57	129.44	118.17	134.92	126.62	131.70
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	35.23	42.40	60.39	34.44	(66.39)	37.21	49.71	34.53
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	62.04	66.56	48.72	79.02	169.90	80.71	62.45	81.53
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	8.31	10.75	7.27	9.73	8.74	9.74	8.46	8.27
Underwriting margin	(%)	(8.57)	(22.41)	(17.80)	(24.61)	(14.39)	(28.81)	(22.11)	(26.58)
Yield on investment	(%)	4.14	4.25	4.46	4.02	4.20	4.38	4.38	4.05
Return on investment	(%)	4.77	4.76	4.87	4.60	4.27	4.65	5.71	4.29
Cost to income ratio	(%)	2.58	4.06	3.68	3.47	2.84	4.11	3.33	3.67
Net profit margin	(%)	10.81	10.98	6.54	8.81	9.81	9.59	10.27	5.60
ROA	(%)	2.25	1.56	1.24	1.25	1.59	1.25	1.74	0.77
ROE	(%)	17.93	12.64	10.11	10.03	12.73	9.36	12.73	5.65
Equity to Life policy reserve	(%)	14.64	13.98	14.41	13.59	15.24	15.96	15.91	15.43

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch	%QoQ ch	2018	2019	% YoY ch
Net premiums written	7,759	9,538	7,968	3	(16)	39,554	34,308	(13)
Net investments income	2,961	3,280	3,034	2	(7)	12,255	12,632	3
Gains (losses) on investment	430	993	182	(58)	(82)	1,548	1,419	(8)
Other Income	77	109	100	30	(9)	513	543	6
Total Revenue	11,226	13,920	11,284	1	(19)	53,870	48,902	(9)
Total underwriting expenses	9,668	11,647	10,087	4	(13)	46,307	41,960	(9)
Total operating expenses	374	430	408	9	(5)	1,771	1,636	(8)
Corporate income tax	181	413	158	(13)	(62)	813	918	13
Net Profit	989	1,430	631	(36)	(56)	4,970	4,386	(12)
EPS (Bt)	0.58	0.84	0.37	(36)	(56)	2.91	2.57	(12)
Ratios (%)	4Q18	3Q19	4Q19	%YoY ch*	%QoQ ch*	2018	2019	YoY ch*
Yield on investment (%)	4.02	4.38	4.05	0.03	(0.34)	4.24	4.26	0.02
Return on investment (%)	4.60	5.71	4.29	(0.31)	(1.42)	4.77	4.74	(0.03)
Life policy reserve ratio (%)	34.44	49.71	34.53	0.09	(15.18)	43.77	10.44	(33.33)
Benefit payment ratio (%)	79.02	62.45	81.53	2.51	19.08	62.37	101.33	38.96
Commission ratio (%)	9.73	8.46	8.27	(1.46)	(0.18)	8.76	8.76	(0.00)
Underwriting margin (%)	(24.61)	(22.11)	(26.58)	(1.97)	(4.48)	(17.07)	(22.30)	(5.23)
Cost to income ratio (%)	3.47	3.33	3.67	0.20	0.34	3.38	3.45	0.06
Combined ratio (%)	129.44	126.62	131.70	2.26	5.08	121.55	127.07	5.53
Net profit margin (%)	8.81	10.27	5.60	(3.22)	(4.68)	9.23	8.97	(0.26)

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 26, 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
BLA	Buy	15.80	30.0	94.4	6.2	6.2	5.6	(12)	(1)	12	0.6	0.6	0.5	11	9	10	4.1	4.0	4.5
THRE	Neutral	0.51	0.6	24.3	19.6	9.2	7.6	n.m.	112	22	0.7	0.6	0.5	3	6	7	0.0	5.4	6.6
THREL	Buy	2.96	4.1	49.8	9.1	7.6	6.7	(23)	21	14	1.2	1.2	1.1	13	16	17	8.8	9.9	11.3
Average					11.6	7.7	6.6	(18)	44	16	0.8	0.8	0.7	9	10	11	4.3	6.4	7.5

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 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 ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ในกรณีที่มิใช่อสังสย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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, 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

Companies with Good CG Scoring

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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวดังต่อไปนี้

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, OCE, 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, 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, CRC, 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, GENDI, 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, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, 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, 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.