

ทุนธนชาต

บริษัท ทุนธนชาต
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg TCAP TB
Reuters TCAP.BK



ปี 2563 จะเป็นอีกปีที่ให้เงินปันผลดี

หลังจากประกาศผลประกอบการ 4Q62 เราก้จัดทำประมาณการกำไรของ TCAP ใหม่เพื่อสะท้อนการควบรวมกิจการระหว่าง TBANK กับ TMB ที่ส่งผลทำให้ต้องมีการปรับโครงสร้างกลุ่มใหม่ สำหรับปี 2563 เราคาดว่ากำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการขายเงินลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักจะช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิของ TCAP เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทจ่ายเงินปันผลดี เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 60% เราคาดการณ์เงินปันผลสำหรับปี 2563 ที่ 4.3 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 8.4% เนื่องจากจะไม่มีกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกิดขึ้นอีก เราจึงคาดว่า TCAP จะกลับมาจ่ายเงินปันผลตามปกติที่ประมาณ 6.3 พันลบ. ในปี 2564 และปี 2565 โดยหลักๆ เกิดจาก TMB และ THANI เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TCAP แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 63 บาท สู่ 54 บาท

จัดทำประมาณการกำไรใหม่ หลังจากประกาศผลประกอบการ 4Q62 เราก้จัดทำประมาณการกำไรของ TCAP ใหม่เพื่อสะท้อนการควบรวมกิจการระหว่าง TBANK กับ TMB ที่ส่งผลทำให้ต้องมีการปรับโครงสร้างกลุ่มใหม่ เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TCAP จะอยู่ที่ 8.36 พันลบ. ในปี 2563, 6.3 พันลบ. ในปี 2564 และปี 2565 สำหรับปี 2563 ประมาณการของเรารวมเอากำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการขายเงินลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักเข้ามาด้วย ในฐานะบริษัทโฮลดิ้ง TCAP จะได้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วม หลักๆ คือ TMB (ถือหุ้น 20.11%) และ THANI (ถือหุ้น 55.47%) สำหรับ TMB นั้น เราคาดว่าธนาคารจะสร้างกำไร 1.412 หมื่นลบ. ในปี 2563 และสร้างส่วนแบ่งกำไร 2.8 พันลบ. ให้กับ TCAP สำหรับ THANI นั้น เราคาดว่าบริษัทจะสร้างกำไร 1.9 พันลบ. ในปี 2563 และสร้างส่วนแบ่งกำไร 1.1 พันลบ. ให้กับ TCAP เนื่องจากจะไม่มีกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกิดขึ้นอีก เราจึงคาดว่า TCAP จะกลับมาจ่ายเงินปันผลตามปกติที่ประมาณ 6.3 พันลบ. ในปี 2564 และปี 2565 ทั้งนี้ประมาณการทางการเงินตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป ไม่สามารถเปรียบเทียบกับตัวเลขในอดีตที่ผ่านมาได้ โดยมีสาเหตุมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม

คาดมีกำไรจากเงินลงทุนจำนวนมากในปีนี้ TCAP ได้เข้าดกลงทำสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัท ไอซีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (AJT) โดยเป็นการขายหุ้น AJT ที่บริษัทถือผ่านบริษัท ธนชาต เอสพีวี 2 จำกัด ในสัดส่วน 6% ให้กับ AJINOMOTO Co., INC ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้นเป็นเงินประมาณ 7,167 ลบ. และคาดว่าจะทำการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ภายในเดือนก.พ. 2563 บริษัทไม่ได้เปิดเผยต้นทุนของการลงทุนครั้งนี้ เราใช้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AJT ณ เดือนมี.ค. 2562 (ข้อมูลล่าสุด) เป็นมูลค่าอ้างอิงในการประเมินต้นทุนการลงทุน และประเมินกำไรจากเงินลงทุนได้ที่ 4.7 พันลบ. เรารวมเอากำไรจากเงินลงทุนและ NPA จำนวน 5 พันลบ. สำหรับปี 2563 เข้ามาไว้ในประมาณการ เมื่อรวมกำไรพิเศษจำนวนมากดังกล่าวเข้ามา บริษัทตั้งเป้าว่า ROE จะเพิ่มขึ้นสู่ 12% ในปี 2563 ทั้งนี้นอกเหนือจาก AJT แล้ว TCAP ยังถือหุ้น 4.5% ใน Seascon ซึ่งเป็นการลงทุนที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก ซึ่งสามารถขายออกไปเพื่อสร้างกำไรจากเงินลงทุนในภายหลังได้

ปี 2563 จะเป็นอีกปีที่ให้เงินปันผลดี การมีกำไรจากเงินลงทุนจำนวนมากทำให้เราคาดว่าปี 2563 จะเป็นอีกปีที่ให้เงินปันผลดี เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 60% เราคาดการณ์เงินปันผลสำหรับปี 2563 ที่ 4.3 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 8.4%

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง การคาดการณ์ถึงผลตอบแทนจากเงินปันผลที่นำเสนอทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TCAP อย่างไรก็ตาม เรายังปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 63 บาท สู่ 54 บาท (0.95 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2563 หรือ 7.5 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2563) เพื่อสะท้อนการจัดทำประมาณการกำไรใหม่หลังจากปรับโครงสร้างกลุ่ม

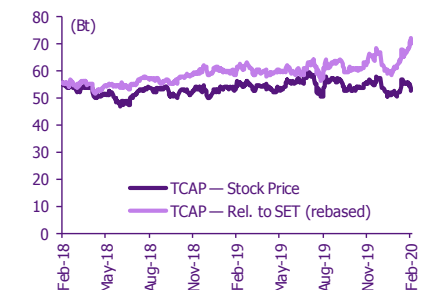
ซื้อ

Stock data

Last close (Mar 2) (Bt)	51.50
12-m target price (Bt)	54.00
Upside (Downside) to TP (%)	4.85
Mkt cap (Btbn)	60.00
Mkt cap (US\$m)	1,909

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.42
Sector % SET	10.80
Shares issued (mn)	1,165
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	59.5 / 49.5
Avg. daily 6m (US\$m)	8.27
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	75.4
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.9)	(8.4)	(6.4)
Relative to SET	9.9	7.5	14.6

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	54.00
12-month dividend	(Bt)	4.30
Capital gain	(%)	4.85
Dividend yield	(%)	8.36
Total return	(%)	13.21

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	15,229	11,857	10,373	7,676	7,634
Net profit	(Bt mn)	7,839	10,807	8,357	6,313	6,305
PPP/Sh	(Bt)	13.07	10.18	8.90	6.59	6.55
EPS	(Bt)	6.73	9.28	7.17	5.42	5.41
BVPS	(Bt)	56.42	56.50	56.68	57.79	59.95
DPS	(Bt)	2.60	7.00	4.30	3.25	3.25
P/PPP	(x)	3.94	5.06	5.78	7.82	7.86
PPP growth	(%)	5.78	(22.14)	(12.52)	(26.00)	(0.55)
P/E	(x)	7.65	5.55	7.18	9.50	9.52
EPS growth	(%)	15.95	37.86	(22.67)	(24.46)	(0.13)
P/BV	(x)	0.91	0.91	0.91	0.89	0.86
ROE	(%)	12.27	16.43	12.67	9.47	9.19
Dividend yield	(%)	5.05	13.59	8.36	6.31	6.30

Source: 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
Interest & dividend income	(Btmn)	48,640	45,208	44,681	46,559	4,339	4,547	4,704	4,881
Interest expense	(Btmn)	20,910	16,740	15,511	15,792	1,599	1,675	1,704	1,731
Net interest income	(Btmn)	27,730	28,468	29,170	30,767	2,740	2,872	3,000	3,150
Non-interest income	(Btmn)	12,202	11,884	13,065	12,865	4,496	8,685	5,228	4,875
Non-interest expenses	(Btmn)	20,319	21,073	20,836	20,979	3,153	3,178	3,202	3,256
Pre-provision profit	(Btmn)	19,613	19,279	21,399	22,653	4,083	8,380	5,026	4,768
Provision	(Btmn)	8,600	6,210	6,236	4,785	(316)	426	447	470
Pre-tax profit	(Btmn)	11,013	13,069	15,163	17,868	4,399	7,954	4,579	4,298
Tax	(Btmn)	225	852	1,159	2,604	1,367	1,591	916	860
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	5,352	6,204	7,003	7,425	(7,774)	(1,994)	(2,650)	(2,866)
Core net profit	(Btmn)	5,437	6,013	7,001	7,839	10,807	8,357	6,313	6,305
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,437	6,013	7,001	7,839	10,807	8,357	6,313	6,305
EPS	(Bt)	4.25	4.98	5.80	6.73	9.28	7.17	5.42	5.41
DPS	(Bt)	1.80	2.00	2.20	2.60	7.00	4.30	3.25	3.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Cash	(Btmn)	13,337	12,077	11,453	11,022	3	5	5	5
Interbank assets	(Btmn)	58,138	48,734	95,918	99,117	7,404	7,404	7,404	7,404
Investments	(Btmn)	186,915	189,818	181,530	173,464	41,551	41,551	41,551	41,551
Gross loans	(Btmn)	714,628	692,046	712,761	754,613	56,266	57,954	60,272	62,683
Accrued interest receivable	(Btmn)	667	631	601	657	11	11	11	11
Loan loss reserve	(Btmn)	26,244	25,155	24,518	24,145	3,118	3,398	3,695	4,008
Net loans	(Btmn)	689,051	667,521	688,844	731,125	53,159	54,566	56,588	58,686
Total assets	(Btmn)	997,581	966,867	1,025,525	1,060,929	160,927	162,336	164,358	166,456
Deposits	(Btmn)	669,454	676,456	716,091	751,917	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	85,600	65,701	82,343	71,923	15,660	15,660	15,660	15,660
Borrowings	(Btmn)	84,929	61,704	51,596	55,013	44,780	45,988	46,711	46,292
Total liabilities	(Btmn)	886,258	847,016	895,455	923,011	86,868	88,076	88,799	88,380
Minority interest	(Btmn)	58,649	62,960	68,050	72,183	8,226	8,226	8,226	8,226
Paid-up capital	(Btmn)	12,778	12,065	12,065	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651
Total Equities	(Btmn)	52,674	56,891	62,020	65,735	65,833	66,034	67,333	69,850
BVPS	(Bt)	41.22	47.15	51.41	56.42	56.50	56.68	57.79	59.95

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(5.43)	(3.16)	2.99	5.87	NM.	3.00	4.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	0.19	(2.60)	9.93	(1.53)	NM.	93.16	(39.80)	(6.76)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.00	4.78	4.65	4.62	NM.	4.29	4.35	4.42
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.44	2.04	1.88	1.83	NM.	2.74	2.75	2.79
Spread	(%)	2.56	2.75	2.78	2.79	NM.	1.54	1.60	1.63
Net interest margin	(%)	2.85	3.01	3.04	3.05	NM.	2.71	2.78	2.85
ROE	(%)	10.45	10.98	11.78	12.27	NM.	12.67	9.47	9.19
ROA	(%)	0.54	0.61	0.70	0.75	NM.	5.17	3.86	3.81
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.16	2.50	2.65	2.67	NM.	2.42	2.42	2.42
LLR/NPLs	(%)	116.22	145.50	129.77	119.70	NM.	242.78	253.81	264.71
Provision expense/Total loans	(%)	1.20	0.90	0.87	0.63	NM.	0.73	0.74	0.75
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.73	93.75	92.85	93.52	NM.	126.02	129.03	135.41
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	50.88	52.22	49.33	48.08	NM.	27.49	38.92	40.58
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	14.71	15.61	15.18	15.58	NM.	153.72	151.76	151.04
Tier-1	(%)	10.29	11.30	12.50	12.97	NM.	128.78	127.37	127.18
Tier-2	(%)	4.42	4.30	2.68	2.61	NM.	24.94	24.39	23.85

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Interest & dividend income	(Btmn)	11,330	11,542	11,742	11,944	12,064	12,322	12,350	NM.
Interest expense	(Btmn)	3,874	3,918	3,974	4,026	4,142	4,249	4,357	NM.
Net interest income	(Btmn)	7,456	7,624	7,768	7,919	7,922	8,072	7,993	NM.
Non-interest income	(Btmn)	3,443	3,630	2,477	3,316	3,174	3,328	3,838	NM.
Non-interest expenses	(Btmn)	5,445	5,145	4,478	5,911	5,057	5,794	5,142	NM.
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,454	6,109	5,767	5,323	6,039	5,606	6,690	NM.
Provision	(Btmn)	1,431	1,448	1,233	672	991	952	1,091	NM.
Pre-tax profit	(Btmn)	4,023	4,661	4,534	4,651	5,048	4,654	5,599	NM.
Tax	(Btmn)	188	621	918	878	1,047	928	1,055	NM.
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	1,937	1,989	1,745	1,753	1,985	1,827	2,071	NM.
Core net profit	(Btmn)	1,899	2,051	1,870	2,020	2,016	1,899	2,472	NM.
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	NM.
Net profit	(Btmn)	1,899	2,051	1,870	2,020	2,016	1,899	2,472	NM.
EPS	(Bt)	1.57	1.70	1.60	1.73	1.73	1.63	2.12	NM.

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Cash	(Btmn)	9,272	8,642	8,951	11,022	9,373	8,760	9,374	3
Interbank assets	(Btmn)	112,746	121,477	71,916	99,117	107,217	89,535	139,094	7,404
Investments	(Btmn)	162,082	163,037	175,341	173,464	155,232	179,142	133,567	41,551
Gross loans	(Btmn)	713,693	725,080	737,109	754,613	763,776	769,747	771,039	56,266
Accrued interest receivable	(Btmn)	579	588	599	657	686	635	622	11
Loan loss reserve	(Btmn)	25,231	24,980	24,756	24,145	23,508	23,121	23,141	3,118
Net loans	(Btmn)	689,040	700,688	712,952	731,125	740,954	747,262	748,520	53,159
Total assets	(Btmn)	1,026,120	1,047,562	1,018,329	1,060,929	1,061,701	1,078,525	1,081,854	160,927
Deposits	(Btmn)	701,028	733,965	697,096	751,917	743,559	724,523	745,693	0
Interbank liabilities	(Btmn)	81,184	79,384	82,260	71,923	75,550	80,597	58,858	15,660
Borrowings	(Btmn)	53,629	54,917	58,236	55,013	56,775	79,128	80,406	44,780
Total liabilities	(Btmn)	892,225	913,846	883,536	923,011	919,445	933,093	934,943	86,868
Minority interest	(Btmn)	70,001	69,937	70,269	72,183	74,447	75,841	76,199	8,226
Paid-up capital	(Btmn)	12,065	12,065	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651
Total Equities	(Btmn)	63,893	63,779	64,523	65,735	67,808	69,592	70,713	65,833
BVPS	(Bt)	52.96	52.86	55.38	56.42	58.20	59.73	60.69	56.50

Financial Ratios

		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.46	4.13	5.34	5.87	7.02	6.16	4.60	NM.
YoY non-NII growth	(%)	23.37	15.11	(25.29)	(12.87)	(7.80)	(8.32)	54.98	NM.
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.58	4.62	4.71	4.75	4.70	4.77	4.75	NM.
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.84	1.84	1.86	1.88	1.89	1.93	1.97	NM.
Spread	(%)	2.74	2.78	2.85	2.87	2.81	2.84	2.78	NM.
Net interest margin	(%)	3.01	3.05	3.12	3.15	3.09	3.13	3.07	NM.
ROE	(%)	12.06	12.85	11.66	12.40	12.07	11.06	14.10	NM.
ROA	(%)	0.74	0.78	0.73	0.76	0.76	0.70	0.91	NM.
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.80	2.69	2.71	2.67	2.57	2.64	2.89	NM.
LLR/NPLs	(%)	126.42	128.03	123.99	119.70	119.99	113.90	103.72	NM.
Provision expense/Total loans	(%)	0.80	0.80	0.67	0.36	0.52	0.49	0.57	NM.
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.57	91.91	97.59	93.52	95.43	95.78	93.33	NM.
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	52.19	48.66	41.84	54.35	46.95	52.29	47.81	NM.
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	15.24	14.92	14.88	15.58	15.54	15.16	16.07	NM.
Tier-1	(%)	12.61	12.29	12.26	12.97	12.94	13.58	14.53	NM.
Tier-2	(%)	2.63	2.63	2.63	2.61	2.60	1.58	1.54	NM.

Figure 1: TCAP's pro forma financial forecast post the TMB and TBANK merger

Unit	TMB		TBANK		TCAP		TMB post merger		TCAP post merger	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
Net profit (Bt mn)	7,471	7,628	10,611	11,752	8,226	8,254	18,082	19,380	8,246	8,430
Equities (Bt mn)	103,180	108,194	135,135	142,112	72,847	73,178	212,840	226,795	72,867	73,354
No. of shares (mn)	43,852	43,852	6,065	6,065	1,165	1,165	105,099	105,099	1,165	1,165
EPS (Bt)	0.17	0.17	1.75	1.94	7.06	7.08	0.17	0.18	7.08	7.23
BVPS (Bt)	2.35	2.47	22.28	23.43	62.52	62.81	2.03	2.16	62.54	62.96
ROE (%)	7.40%	7.22%	7.97%	8.48%	11.87%	11.30%	8.50%	8.82%	11.32%	11.49%

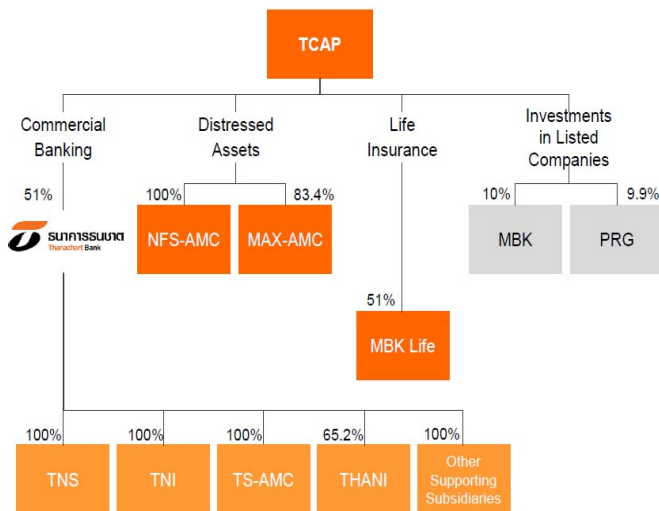
Source: SCBS Investment Research

Figure 2: TCAP's pro form earnings composition

	% holding	2019F	2020F
TCAP unconsolidated (ex. dividend from TBANK)		853	853
Merged bank	20%	3,689	3,953
THANI	65%	1,276	1,305
TNS	51%	1,167	1,109
TNI	51%	904	904
TS AMC	51%	357	306
TCAP consolidated		8,246	8,430

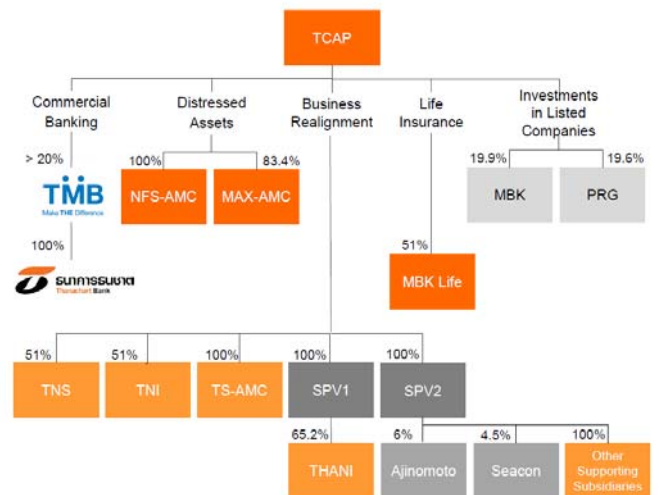
Source: SCBS Investment Research

Figure 3: TCAP's structure before the merger



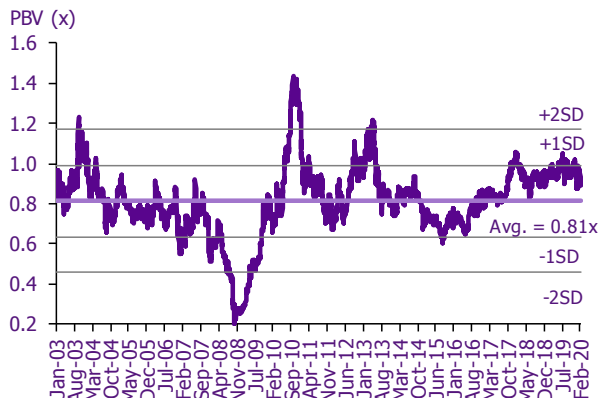
Source: TCAP and SCBS Investment Research

Figure 4: TCAP's structure after the merger



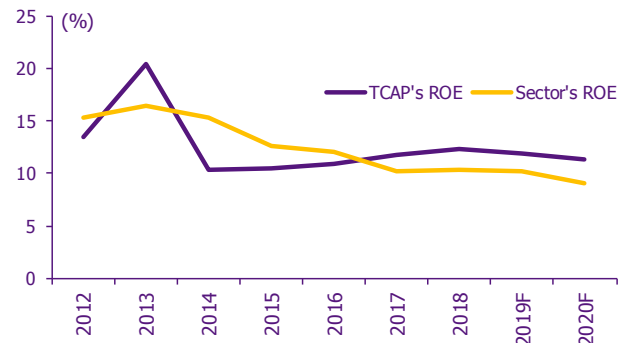
Source: TCAP and SCBS Investment Research

Figure 5: TCAP's PBV



Source: SCBS Investment Research

Figure 6: TCAP's ROE vs Banking sector ROE



Source: TCAP and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 2, 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	24.20	35.0	48.7	5.4	7.4	6.6	32.0	(26.7)	12.6	0.7	0.6	0.6	12.8	8.7	9.3	5.5	4.0	4.6
BBL	Buy	134.00	163.0	26.9	7.1	8.4	7.6	1	(15)	10	0.6	0.6	0.5	9	7	7	5.2	5.2	5.2
KBANK	Buy	122.00	133.0	13.1	7.5	9.8	8.3	1	(23)	17	0.7	0.7	0.7	10	7	8	4.1	4.1	4.3
KKP	Neutral	60.50	62.0	9.2	8.6	9.7	8.7	(1)	(12)	11	1.2	1.1	1.1	14	12	13	7.9	6.7	7.4
KTB	Buy	13.80	18.0	35.5	6.6	7.5	6.7	3	(12)	12	0.6	0.5	0.5	9	7	8	5.5	5.1	5.7
LHFG	Neutral	1.29	1.20	(2.4)	8.5	10.8	10.0	3	(22)	8	0.7	0.7	0.6	8	6	6	6.2	4.6	5.0
TCAP	Buy	51.50	54.0	13.2	5.6	7.2	9.5	38	(23)	(24)	0.9	0.9	0.9	16	13	9	13.6	8.4	6.3
TISCO	Neutral	97.75	100.0	9.7	10.8	11.5	10.7	4	(6)	7	2.0	2.0	1.9	19	17	18	7.9	7.4	7.5
TMB	Buy	1.14	1.50	35.4	15.2	7.8	6.2	(71.7)	95.5	25.1	0.6	0.5	0.5	4.9	7.0	8.2	3.5	3.9	4.8
Average					8.2	8.9	8.2	7	6	(17)	0.9	0.8	0.8	11	9	10	6.7	5.6	5.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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 หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 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 และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมฯ ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมฯ ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, MLC, 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 คอรัปชั่น 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, OGC, 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.