

กรุงเทพประกันภัย

บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
Reuters

BLA TB
BLA.BK



1Q63: กำไรลดลงเพราะตั้งสำรองพิเศษ

BLA รายงานกำไร 1Q63 ลดลงอย่างมาก (-82% YoY, -63% QoQ) หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองพิเศษสำหรับการปรับปรุงค่าเผื่อความผันผวน (PAD) และเบี้ยประกันภัยรับที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทรับรู้กำไรจากเงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งช่วยสนับสนุนให้ ROI ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 1Q63 เนื่องจากปัจจุบัน BLA ซื้อขายที่ระดับต่ำกว่า EV อยู่ 42% ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BLA แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 30 บาท สู่ 23 บาท เพื่อสะท้อนกำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่ได้รับรู้ที่ลดลงใน 1Q63 และผลกระทบด้านลบจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระดับต่ำเป็นเวลานานซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจขาหล่งที่มีสาเหตุมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19

1Q63: กำไรลดลงเพราะตั้งสำรองพิเศษ กำไรสุทธิ 1Q63 ของ BLA ลดลง 82% YoY และ 63% QoQ สู่ 231 ลบ. หลักๆ เกิดจากการกันเงินสำรองกรรมธรรม์ประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เพิ่มขึ้นจาก 4% เป็น 5% เพื่อรองรับการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย การตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เพิ่มขึ้น 2.67 พันลบ. ส่งผลทำให้ combined ratio เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงผิดปกติที่ 154% เทียบกับ 118% ใน 1Q62 และ 132% ใน 4Q62 เบี้ยประกันภัยรับสุทธิใน 1Q63 ลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 16% QoQ เบี้ยประกันภัยรับปีแรกใน 1Q63 ลดลง 17% YoY และ 16% QoQ หลักๆ เกิดจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกผ่านช่องทางธนาคารที่ปรับตัวลดลง (-39% YoY, -30% QoQ) เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปใน 1Q63 ลดลง 2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 31% QoQ ROI เพิ่มขึ้น 229 bps QoQ โดยเกิดจากการรับรู้กำไรจากเงินลงทุนจำนวนมาก BLA บันทึกกำไรจากเงินลงทุน 1.8 พันลบ. ใน 1Q63 เทียบกับ 47 ลบ. ใน 1Q62 และ 182 ลบ. ใน 4Q62 อย่างไรก็ตาม กำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่ได้รับรู้ผ่านทางส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 46% หรือ 3.4 พันลบ. QoQ

แนวโน้มปี 2563 เราปรับประมาณการกำไรปี 2563 ของ BLA ลดลง 20% เพื่อสะท้อนการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เพิ่มขึ้น ซึ่งหมายความว่ากำไรปี 2563 จะปรับตัวลดลง 25% ในปี 2563 เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับใหม่จะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 4% หลังจากหดตัวลง 2 ปี โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) การจับมือกับ TISCO, สยามสไมล์ โบรกเกอร์ และกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ในฐานะพันธมิตรรายใหม่ในธุรกิจ bancassurance และ 2) การฟื้นตัวของเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ผ่านทาง BBL หลังจากได้ผลกระทบตลอดทั้งปีจากการจับมือเป็นพันธมิตรธุรกิจ bancassurance ของ AIA กับ BBL ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะลดลง 7% ในปี 2563 เพราะเบี้ยประกันครบกําหนดสัญญาจะเพิ่มขึ้นจาก 1.3-1.4 หมื่นลบ. ในปี 2562 สู่ 1.4-1.5 หมื่นลบ. ในปี 2563 และผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเป็นเวลานานและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลต่ำ เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะลดลง 25 bps โดยมีสาเหตุมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจากเงินลงทุนจำนวนมากใน 1Q63 จะช่วยสนับสนุน ROI ในปีนี้

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BLA เนื่องจากหุ้น BLA ซื้อขายต่ำกว่า embedded value (EV) อยู่ 42% อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 30 บาท สู่ 23 บาท (0.6 เท่าของ EV สำหรับปี 2563) เพื่อสะท้อนกำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่ได้รับรู้ที่ลดลงใน 1Q63 และผลกระทบด้านลบจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระดับต่ำเป็นเวลานานซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจขาหล่งที่มีสาเหตุมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19

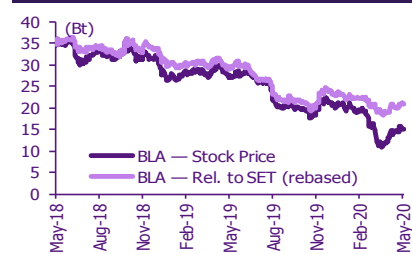
ซื้อ

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	14.70
12-m target price (Bt)	23.00
Upside (Downside) to TP (%)	56.46
Mkt cap (Btbn)	25.10
Mkt cap (US\$mn)	784

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	1.07
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	28.8 / 10.4
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	(0.7)	(23.0)	(46.1)
Relative to SET	(3.6)	(9.3)	(31.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net profit	(Btbn)	4,970	4,386	3,311	4,651	4,844
EPS	(Bt)	2.91	2.57	1.94	2.72	2.84
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	25.24	27.48	28.64
DPS	(Bt)	0.73	0.64	0.48	0.68	0.71
EV/share	(Bt)	36.87	41.51	37.89	37.26	35.60
1-year VNB/share	(Bt)	0.82	0.21	0.15	0.16	0.17
P/E	(x)	5.05	5.72	7.58	5.40	5.18
EPS growth	(%)	36.71	(11.75)	(24.51)	40.48	4.15
PBV	(x)	0.65	0.57	0.58	0.53	0.51
ROE	(%)	12.87	10.60	7.58	10.33	10.11
Dividend yields	(%)	4.95	4.37	3.30	4.63	4.82
P/EV	(x)	0.40	0.35	0.39	0.39	0.41
P/VNB	(x)	17.98	71.31	97.02	92.40	88.00

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
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	12,225	12,329	12,365
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,243	2,240	1,463	1,548	1,419	2,300	1,000	1,000
Other Income	(Btmn)	64	341	400	513	543	571	599	629
Total Revenue	(Btmn)	55,653	55,495	56,330	53,870	48,902	47,081	45,404	46,046
Total underwriting expenses	(Btmn)	48,587	47,640	50,497	46,307	41,960	41,541	38,254	38,635
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	29,874	26,104	23,183	17,313	3,580	9,065	6,295	6,410
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	14,150	17,772	22,824	24,671	34,764	29,106	28,643	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	584	821	855
Net Profit	(Btmn)	4,108	5,110	3,635	4,970	4,386	3,311	4,651	4,844
EPS	(Bt)	2.41	3.00	2.13	2.91	2.57	1.94	2.72	2.84
DPS	(Bt)	0.64	0.75	0.54	0.73	0.64	0.48	0.68	0.71

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	10,253	10,233	9,972
Total investments in securities	(Btmn)	227,563	251,316	285,613	292,660	300,137	311,137	321,137	329,637
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	341,624	351,742	360,126
Life policy reserve	(Btmn)	207,308	243,099	265,978	283,238	286,642	295,707	302,002	308,412
Total Liabilities	(Btmn)	222,585	249,027	269,964	286,070	289,420	298,485	304,780	311,190
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	43,104	46,927	48,901
BVPS	(Bt)	15.84	19.53	22.69	22.55	25.90	25.24	27.48	28.64

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	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	135.02	126.87	125.88
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	67.63	61.74	54.02	43.77	10.44	20.00	20.00	20.00
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	32.03	42.03	53.19	62.37	101.33	91.00	91.00	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)	(29.88)	(21.54)	(20.54)
Yield on investment	(%)	4.78	4.44	4.30	4.24	4.26	4.00	3.90	3.80
Return on investment	(%)	5.36	5.38	4.85	4.77	4.74	4.75	4.22	4.11
Cost to income ratio	(%)	4.01	3.34	3.05	3.38	3.45	3.67	3.78	3.80
Net profit margin	(%)	7.38	9.21	6.45	9.23	8.97	7.03	10.24	10.52
ROA	(%)	1.77	1.92	1.23	1.57	1.33	0.98	1.34	1.36
ROE	(%)	15.63	16.95	10.09	12.87	10.60	7.58	10.33	10.11
Equity to Life policy reserve	(%)	13.02	13.71	14.57	13.59	15.43	14.58	15.54	15.86

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Net premiums written	(Btmn)	7,638	11,495	7,759	9,812	6,990	9,538	7,968	9,210
Net investments income	(Btmn)	3,065	3,271	2,961	3,076	3,242	3,280	3,034	3,163
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	366	299	430	47	198	993	182	1,802
Other Income	(Btmn)	132	134	77	170	165	109	100	214
Total Revenue	(Btmn)	11,202	15,199	11,226	13,104	10,594	13,920	11,284	14,389
Total underwriting expenses	(Btmn)	9,350	13,542	9,668	11,223	9,003	11,647	10,087	13,805
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	3238.591	6941.95	2672.099	-6513.91	2601.062	4741.749	2751.518	6205.248
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	5,084	5,601	6,131	16,670	5,641	5,957	6,496	6,734
Commissions and brokerages	(Btmn)	821.302	836.04	755.16	857.477	680.949	806.76	659.293	718.456
Other underwriting expenses	(Btmn)	206	163	110	209	80	142	179	148
Total operating expenses	(Btmn)	440	548	374	371	428	430	408	363
Corporate income tax	(Btmn)	185	112	181	223	147	413	158	(10)
Net Profit	(Btmn)	1,230	994	989	1,285	1,016	1,430	631	231
EPS (Bt)	(Bt)	0.72	0.58	0.58	0.75	0.60	0.84	0.37	0.14

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	5,733	4,296	9,826	6,737	6,021	9,571	13,442	9,887
Total investments in securities	(Btmn)	289,869	297,131	292,660	292,623	299,030	299,722	300,137	303,377
Total loans - net	(Btmn)	10,359	11,580	11,562	11,206	11,391	12,105	10,226	12,081
Total Assets	(Btmn)	316,241	324,885	324,578	322,656	326,655	332,588	333,680	337,050
Life policy reserve	(Btmn)	273,673	280,582	283,238	277,389	279,576	284,248	286,642	293,310
Total Liabilities	(Btmn)	277,980	284,459	286,070	280,382	281,990	287,316	289,420	296,862
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	38,253	40,421	38,505	42,273	44,628	45,234	44,225	40,149
BVPS	(Bt)	22.40	23.67	22.55	24.76	26.14	26.49	25.90	23.51

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
YoY net insurance premium growth	(%)	(3.57)	(3.41)	(26.48)	(22.51)	(8.49)	(17.02)	2.70	(6.13)
YoY new business premium growth	(%)	11.67	(64.28)	(40.74)	(42.39)	(43.62)	12.87	(4.78)	(100.00)
YoY renewal premium growth	(%)	(178.80)	855.80	(444.54)	(347.44)	68.79	(465.61)	95.75	(47.85)
Combined ratio	(%)	128.17	122.57	129.44	118.17	134.92	126.62	131.70	153.84
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	42.40	60.39	34.44	(66.39)	37.21	49.71	34.53	67.38
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	66.56	48.72	79.02	169.90	80.71	62.45	81.53	73.11
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	10.75	7.27	9.73	8.74	9.74	8.46	8.27	7.80
Underwriting margin	(%)	(22.41)	(17.80)	(24.61)	(14.39)	(28.81)	(22.11)	(26.58)	(49.90)
Yield on investment	(%)	4.25	4.46	4.02	4.20	4.38	4.38	4.05	4.19
Return on investment	(%)	4.76	4.87	4.60	4.27	4.65	5.71	4.29	6.58
Cost to income ratio	(%)	4.06	3.68	3.47	2.84	4.11	3.33	3.67	2.89
Net profit margin	(%)	10.98	6.54	8.81	9.81	9.59	10.27	5.60	1.61
ROA	(%)	1.56	1.24	1.25	1.59	1.25	1.74	0.77	0.28
ROE	(%)	12.64	10.11	10.03	12.73	9.36	12.73	5.65	2.19
Equity to Life policy reserve	(%)	13.98	14.41	13.59	15.24	15.96	15.91	15.43	13.69

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q19	4Q19	1Q20	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net premiums written	9,812	7,968	9,210	(6)	16	29
Net investments income	3,076	3,034	3,163	3	4	26
Gains (losses) on investment	47	182	1,802	3,744	892	78
Other Income	170	100	214	26	115	38
Total Revenue	13,104	11,284	14,389	10	28	31
Total underwriting expenses	11,223	10,087	13,805	23	37	33
Total operating expenses	371	408	363	(2)	(11)	22
Corporate income tax	223	158	(10)	(105)	(106)	(2)
Net Profit	1,285	631	231	(82)	(63)	7
EPS (Bt)	0.75	0.37	0.14	(82)	(63)	7
Ratios (%)	1Q19	4Q19	1Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on investment (%)	4.20	4.05	4.19	(0.01)	0.15	NM
Return on investment (%)	4.27	4.29	6.58	2.31	2.29	NM
Life policy reserve ratio (%)	(66.39)	34.53	67.38	133.77	32.84	NM
Benefit payment ratio (%)	169.90	81.53	73.11	(96.79)	(8.41)	NM
Commission ratio (%)	8.74	8.27	7.80	(0.94)	(0.47)	NM
Underwriting margin (%)	(14.39)	(26.58)	(49.90)	(35.51)	(23.31)	NM
Cost to income ratio (%)	2.84	3.67	2.89	0.04	(0.79)	NM
Combined ratio (%)	118.17	131.70	153.84	35.67	22.14	NM
Net profit margin (%)	9.81	5.60	1.61	(8.20)	(3.99)	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 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	14.70	23.0	59.8	5.7	7.6	5.4	(12)	(25)	40	0.6	0.6	0.5	11	8	10	4.4	3.3	4.6
THRE	Neutral	0.50	0.5	3.6	19.2	13.8	7.4	n.m.	39	86	0.7	0.6	0.6	3	4	8	0.0	3.6	6.7
THREL	Buy	2.48	3.5	51.4	7.7	7.3	6.0	(23)	4	23	1.0	1.1	1.0	13	14	17	10.5	10.2	12.6
Average					10.9	9.6	6.3	(18)	6	50	0.8	0.7	0.7	9	9	12	5.0	5.7	8.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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) 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, 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, 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, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, 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, PPM, 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 June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.