



ทุนธนชาต

บริษัท ทุนธนชาต
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg
Reuters

TCAP TB
TCAP.BK

1Q63: มีกำไรจากเงินลงทุนจำนวนมากตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q63 ของ TCAP ที่ 4.32 พันลบ. (+114% YoY, -2% QoQ) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการขายเงินลงทุนในอายุโนะโมะโตะตามคาด เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ ใน 2Q63 เนื่องจากจะไม่มีกำไรจากเงินลงทุนจำนวนมากเกิดขึ้นซ้ำอีก เรายังคำแนะนำ "ซื้อ" TCAP เพราะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 11%

1Q63: มีกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวนมากตามคาด TCAP รายงานกำไรสุทธิ 1Q63 จำนวน 4.32 พันลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 114% YoY แต่ลดลง 2% QoQ ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 4 พันลบ. TCAP บันทึกกำไรจากเงินลงทุนจำนวนมากถึง 3.9 พันลบ. หลักๆ เกิดจากการขายเงินลงทุนในบริษัท อายุโนะโมะโตะ (ประเทศไทย) จำกัด ทั้งนี้เราสามารถเปรียบเทียบข้อมูลในงบกำไรขาดทุนแบบ YoY ได้ และบริษัทไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดของงบกำไรขาดทุนใน 4Q62 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่ม สินเชื่อหดตัวลง 1% QoQ ใน 1Q63 และอัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 169 bps QoQ สู 6.71% ซึ่งส่งผลทำให้ LLR coverage ปรับลดลง 19% สู 91% หลักๆ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของ THANI

Figure 1: ผลประกอบการรายไตรมาส

P & L (Bt mn)	1Q19	4Q19	1Q20	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	12,064	NM	1,135	(91)	NM	25
Interest expense	4,142	NM	404	(90)	NM	25
Net interest income	7,922	NM	731	(91)	NM	26
Non-interest income	3,174	NM	4,691	48	NM	58
Operating expenses	5,057	NM	734	(85)	NM	23
Pre-provision profit	6,039	NM	4,688	(22)	NM	61
Provision	991	NM	157	(84)	NM	18
Pre-tax profit	5,048	NM	4,531	(10)	NM	66
Income tax	1,047	NM	883	(16)	NM	65
MI and equity	(1,985)	NM	668	134	NM	NA
Net profit	2,016	4,420	4,316	114	(2)	58
EPS (Bt)	1.73	3.79	3.70	114	(2)	58
B/S (Bt mn)	1Q19	4Q19	1Q20	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	763,776	56,266	55,808	(93)	(1)	NM
Liabilities	919,445	86,868	78,326	NM	NM	NM
BVPS (Bt)	58.20	56.50	53.70	(8)	(5)	NM
Ratios (%)	1Q19	4Q19	1Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.70	NM	3.66	(1.04)	NM	NM
Cost of funds	1.89	NM	2.83	0.94	NM	NM
Net interest margin	3.09	NM	2.36	(0.73)	NM	NM
Cost to income	46.95	NM	49.82	2.87	0.64	NM
NPLs/total loans	2.57	5.02	6.71	4.15	1.69	NM
LLR/NPLs	119.99	110.32	91.33	(28.67)	(18.99)	NM

Source: SCBS Investment Research Note: * Percentage points

แนวโน้มปี 2563 กำไร 1Q63 ของ TCAP คิดเป็นสัดส่วน 58% ของประมาณการกำไรปี 2563 ของเรา (-31%) เราคาดว่ากำไร 2Q63 จะลดลงอย่างมาก QoQ เพราะไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในอายุโนะโมะโตะจำนวน 3.74 พันลบ. เกิดขึ้นอีก ในฐานะบริษัทโฮลดิ้ง TCAP จะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและบริษัทในเครือ หลักๆ จาก TMB (ถือหุ้น 20.11%) และ THANI (ถือหุ้น 55.47%) เราคาดการณ์กำไรของ TMB ที่ 1.343 หมื่นลบ. ในปี 2563 ซึ่งจะสร้างส่วนแบ่งกำไรให้กับ TCAP จำนวน 2.7 พันลบ. เราคาดการณ์กำไรปี 2563 ของ THANI ที่ 1.5 พันลบ. ซึ่งจะสร้างส่วนแบ่งกำไรให้กับ TCAP จำนวน 852 ลบ.

คำแนะนำ "ซื้อ" เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 42 บาท (0.75 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2563) เพราะคาดการณ์ถึงผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 11% ในปี 2563

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	22,653	4,083	7,680	4,795	4,533
Net profit	(Bt mn)	7,839	10,807	7,476	5,813	5,521
PPP/Sh	(Bt)	19.44	3.50	6.59	4.12	3.89
EPS	(Bt)	6.73	9.28	6.42	4.99	4.74
BVPS	(Bt)	56.42	56.50	55.92	57.06	58.80
DPS	(Bt)	2.60	7.00	3.85	2.99	2.84
P/PPP	(x)	1.79	9.92	5.27	8.44	8.93
PPP growth	(%)	5.86	(81.98)	88.10	(37.57)	(5.47)
P/E	(x)	5.16	3.75	5.42	6.97	7.33
EPS growth	(%)	15.95	37.86	(30.83)	(22.24)	(5.01)
P/BV	(x)	0.62	0.62	0.62	0.61	0.59
ROE	(%)	12.27	16.43	11.41	8.83	8.18
Dividend yield	(%)	7.48	20.14	11.08	8.61	8.18

Source: SCBS Investment Research

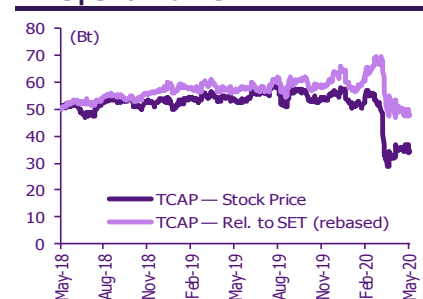
ซื้อ

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	34.75
12-m target price (Bt)	42.00
Upside (Downside) to TP (%)	20.86
Mkt cap (Btbn)	40.49
Mkt cap (US\$mn)	1,262

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.29
Sector % SET	8.38
Shares issued (mn)	1,165
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	59.5 / 28.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.92
Foreign limit / actual (%)	49 / 25
Free float (%)	75.4
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(37.1)	(33.5)
Relative to SET	(6.3)	(25.0)	(16.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	42.00
12-month dividend	(Bt)	3.84
Capital gain	(%)	20.86
Dividend yield	(%)	11.04
Total return	(%)	31.90

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
Interest & dividend income	(Btmn)	48,640	45,208	44,681	46,559	4,339	4,477	4,560	4,732
Interest expense	(Btmn)	20,910	16,740	15,511	15,792	1,599	1,640	1,629	1,654
Net interest income	(Btmn)	27,730	28,468	29,170	30,767	2,740	2,837	2,931	3,077
Non-interest income	(Btmn)	12,202	11,884	13,065	12,865	4,496	8,039	5,083	4,729
Non-interest expenses	(Btmn)	20,319	21,073	20,836	20,979	3,153	3,195	3,219	3,274
Pre-provision profit	(Btmn)	19,613	19,279	21,399	22,653	4,083	7,680	4,795	4,533
Provision	(Btmn)	8,600	6,210	6,236	4,785	(316)	857	799	699
Pre-tax profit	(Btmn)	11,013	13,069	15,163	17,868	4,399	6,823	3,996	3,834
Tax	(Btmn)	225	852	1,159	2,604	1,367	1,365	799	767
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	5,352	6,204	7,003	7,425	(7,774)	(2,017)	(2,616)	(2,454)
Core net profit	(Btmn)	5,437	6,013	7,001	7,839	10,807	7,476	5,813	5,521
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,437	6,013	7,001	7,839	10,807	7,476	5,813	5,521
EPS	(Bt)	4.25	4.98	5.80	6.73	9.28	6.42	4.99	4.74
DPS	(Bt)	1.80	2.00	2.20	2.60	7.00	3.85	2.99	2.84

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	57	199	369
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	55,140	57,346	59,640
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	3,837	4,492	5,042
Net loans	(Btmn)	689,051	667,521	688,844	731,125	53,159	51,315	52,865	54,609
Total assets	(Btmn)	997,581	966,867	1,025,525	1,060,929	160,927	159,136	160,829	162,743
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	43,670	44,035	43,915
Total liabilities	(Btmn)	886,258	847,016	895,455	923,011	86,868	85,758	86,123	86,003
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	65,153	66,480	68,514
BVPS	(Bt)	41.22	47.15	51.41	56.42	56.50	55.92	57.06	58.80

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(5.43)	(3.16)	2.99	5.87	NM.	(2.00)	4.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	0.19	(2.60)	9.93	(1.53)	NM.	78.80	(36.78)	(6.96)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.00	4.78	4.65	4.62	NM.	4.28	4.33	4.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.44	2.04	1.88	1.83	NM.	2.74	2.74	2.77
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	2.79	2.86
ROE	(%)	10.45	10.98	11.78	12.27	NM.	11.41	8.83	8.18
ROA	(%)	0.54	0.61	0.70	0.75	NM.	4.67	3.63	3.41
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.16	2.50	2.65	2.67	NM.	5.02	5.02	5.02
LLR/NPLs	(%)	116.22	145.50	129.77	119.70	NM.	138.53	155.96	168.31
Provision expense/Total loans	(%)	1.20	0.90	0.87	0.63	NM.	1.55	1.39	1.17
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.73	93.75	92.85	93.52	NM.	126.26	130.23	135.81
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	50.88	52.22	49.33	48.08	NM.	29.38	40.17	41.93
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	14.71	15.61	15.18	15.58	NM.	NM.	NM.	NM.
Tier-1	(%)	10.29	11.30	12.50	12.97	NM.	NM.	NM.	NM.
Tier-2	(%)	4.42	4.30	2.68	2.61	NM.	NM.	NM.	NM.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	11,542	11,742	11,944	12,064	12,322	12,350	NM.	1,135
Interest expense	(Btmn)	3,918	3,974	4,026	4,142	4,249	4,357	NM.	404
Net interest income	(Btmn)	7,624	7,768	7,919	7,922	8,072	7,993	NM.	731
Non-interest income	(Btmn)	3,630	2,477	3,316	3,174	3,328	3,838	NM.	4,691
Non-interest expenses	(Btmn)	5,145	4,478	5,911	5,057	5,794	5,142	NM.	734
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,109	5,767	5,323	6,039	5,606	6,690	NM.	4,688
Provision	(Btmn)	1,448	1,233	672	991	952	1,091	NM.	157
Pre-tax profit	(Btmn)	4,661	4,534	4,651	5,048	4,654	5,599	NM.	4,531
Tax	(Btmn)	621	918	878	1,047	928	1,055	NM.	883
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	1,989	1,745	1,753	1,985	1,827	2,071	NM.	(668)
Core net profit	(Btmn)	2,051	1,870	2,020	2,016	1,899	2,472	NM.	4,316
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	NM.	0
Net profit	(Btmn)	2,051	1,870	2,020	2,016	1,899	2,472	NM.	4,316
EPS	(Bt)	1.70	1.60	1.73	1.73	1.63	2.12	NM.	3.70

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Cash	(Btmn)	8,642	8,951	11,022	9,373	8,760	9,374	3	2
Interbank assets	(Btmn)	121,477	71,916	99,117	107,217	89,535	139,094	7,404	8,644
Investments	(Btmn)	163,037	175,341	173,464	155,232	179,142	133,567	41,551	78,422
Gross loans	(Btmn)	725,080	737,109	754,613	763,776	769,747	771,039	56,266	55,808
Accrued interest receivable	(Btmn)	588	599	657	686	635	622	11	30
Loan loss reserve	(Btmn)	24,980	24,756	24,145	23,508	23,121	23,141	3,118	3,422
Net loans	(Btmn)	700,688	712,952	731,125	740,954	747,262	748,520	53,159	52,416
Total assets	(Btmn)	1,047,562	1,018,329	1,060,929	1,061,701	1,078,525	1,081,854	160,927	148,619
Deposits	(Btmn)	733,965	697,096	751,917	743,559	724,523	745,693	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	79,384	82,260	71,923	75,550	80,597	58,858	15,660	11,183
Borrowings	(Btmn)	54,917	58,236	55,013	56,775	79,128	80,406	44,780	42,626
Total liabilities	(Btmn)	913,846	883,536	923,011	919,445	933,093	934,943	86,868	78,326
Minority interest	(Btmn)	69,937	70,269	72,183	74,447	75,841	76,199	8,226	7,727
Paid-up capital	(Btmn)	12,065	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651
Total Equities	(Btmn)	63,779	64,523	65,735	67,808	69,592	70,713	65,833	62,566
BVPS	(Bt)	52.86	55.38	56.42	58.20	59.73	60.69	56.50	53.70

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.13	5.34	5.87	7.02	6.16	4.60	NM.	(92.69)
YoY non-NII growth	(%)	15.11	(25.29)	(12.87)	(7.80)	(8.32)	54.98	NM.	47.78
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.62	4.71	4.75	4.70	4.77	4.75	NM.	3.66
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.84	1.86	1.88	1.89	1.93	1.97	NM.	2.83
Spread	(%)	2.78	2.85	2.87	2.81	2.84	2.78	NM.	0.83
Net interest margin	(%)	3.05	3.12	3.15	3.09	3.13	3.07	NM.	2.36
ROE	(%)	12.85	11.66	12.40	12.07	11.06	14.10	NM.	-
ROA	(%)	0.78	0.73	0.76	0.76	0.70	0.91	NM.	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.69	2.71	2.67	2.57	2.64	2.89	NM.	6.71
LLR/NPLs	(%)	128.03	123.99	119.70	119.99	113.90	103.72	NM.	91.33
Provision expense/Total loans	(%)	0.80	0.67	0.36	0.52	0.49	0.57	NM.	1.12
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.91	97.59	93.52	95.43	95.78	93.33	NM.	130.93
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.66	41.84	54.35	46.95	52.29	47.81	NM.	49.82
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	14.92	14.88	15.58	15.54	15.16	16.07	NM.	-
Tier-1	(%)	12.29	12.26	12.97	12.94	13.58	14.53	NM.	0.00
Tier-2	(%)	2.63	2.63	2.61	2.60	1.58	1.54	NM.	-

Figure 2: Valuation summary (price as of May 15, 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	21.10	26.0	26.5	4.7	6.1	5.8	32	(23)	5	0.6	0.5	0.5	12.8	9.0	8.9	4.0	3.3	3.4
BBL	Buy	94.25	135.0	50.7	5.0	6.7	5.2	1	(25)	30	0.4	0.4	0.4	9	6	8	7.4	7.4	7.4
KBANK	Neutral	82.75	97.0	23.3	5.1	7.8	5.7	1	(35)	38	0.5	0.5	0.4	10	6	8	6.0	6.0	6.3
KKP	Neutral	39.75	42.0	13.2	5.6	8.0	6.2	(1)	(30)	29	0.8	0.8	0.7	14	10	12	10.7	7.5	9.7
KTB	Buy	10.00	14.0	45.6	4.8	6.8	5.1	3	(30)	35	0.4	0.4	0.4	9	6	8	7.5	5.6	7.5
LHFG	Sell	0.99	0.80	(13.2)	6.5	8.3	7.2	3	(22)	16	0.5	0.5	0.5	8	6	7	8.1	6.0	7.0
TCAP	Buy	34.75	42.0	31.9	3.7	5.4	7.0	38	(31)	(22)	0.6	0.6	0.6	16	11	9	20.1	11.1	8.6
TISCO	Neutral	67.00	84.0	34.8	7.4	8.5	7.5	4	(13)	13	1.4	1.4	1.3	19	16	18	11.6	9.5	10.7
TMB	Buy	0.92	1.20	35.0	12.3	6.6	5.3	(72)	86	24	0.5	0.4	0.4	4.9	6.7	7.8	4.3	4.5	5.7
Average					6.1	7.2	6.2	6	(27)	20	0.6	0.6	0.6	11	8	9	8.9	6.7	7.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อควรระวัง:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายที่สืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลนี้แต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายที่สืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายที่สืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลนี้แต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายที่สืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายที่สืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่จะก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับนักลงทุนทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก 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, 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, 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, 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 June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.