

กรุงเทพประกันภัย

BLA

บริษัท กรุงเทพประกันภัย
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BK

2Q63: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิต

กำไรสุทธิ 2Q63 (-38% YoY, +173% QoQ) ของ BLA ต่ำกว่าคาด หลักๆ เกิดจากรับรู้ ECL สำหรับ THAI เบี้ยประกันภัยรับและ ROI ปรับตัวลดลงใน 2Q63 เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวขึ้น HoH ใน 2H63 เพราะไม่มีการตั้งสำรอง PAD และ ECL จะลดลง เนื่องจากปัจจุบัน BLA ซื้อขายที่ระดับต่ำกว่า EV อยู่ 43% ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BLA แม้ภาพรวมยังคงขมเข่า เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 23 บาท สู่ 20 บาท เพื่อสะท้อน ECL และการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับลดลง

2Q63: ขาดทุนจากการด้อยค่าถดถอยกำไรต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิ 2Q63 ของ BLA ลดลง 38% YoY แต่เพิ่มขึ้น 173% QoQ สู่ 631 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ประมาณ 20% หลักๆ เกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จาก THAI กำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง QoQ เป็นเพราะไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เพิ่มขึ้น 2.67 พันลบ. เหมือนในไตรมาสก่อนหน้า combined ratio ลดลง 2.64 ppt YoY (เพราะสัดส่วนผลิตภัณฑ์คุ้มครองชีวิตเพิ่มขึ้น) และ 21.56 ppt QoQ (ไม่มีการตั้งสำรอง PAD เกิดขึ้นอีก) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลง 4% YoY และ 27% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ลดลง 9% YoY และ 16% QoQ หลักๆ เกิดจากช่องทางธนาคาร โดยมีสาเหตุมาจากการเลื่อนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ทดแทนผลิตภัณฑ์ที่ยกเลิกไป และมาตรการล็อกดาวน์ เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 2% YoY และ 34% QoQ ROI ลดลง 274 bps QoQ โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 169 ลบ. (หลักๆ เป็นขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน) เทียบกับกำไร 1.8 พันลบ. ใน 1Q63

แนวโน้มปี 2H63 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H63 เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งสำรอง PAD และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2563 ลดลง 9% เพื่อสะท้อนการรับรู้ ECL จำนวน 190 ลบ. ใน 2Q63 และการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับลดลงจาก -7% สู่ -10% โดยปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ลดลงจาก +4% สู่ -5% เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดใน 2H63 จะลดลง HoH เพราะเบี้ยประกันภัยรับกำหนดสัญญาจะเพิ่มขึ้นอย่างมากสู่จำนวนมากกว่า 1.0 หมื่นลบ. ใน 2H63 เทียบกับประมาณ 2 พันลบ. ใน 1H63 BLA คาดว่าเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2563 โดยคาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H63 หลังจากออกผลิตภัณฑ์ใหม่ผ่านช่องทางธนาคาร 3 ผลิตภัณฑ์ รายได้จากการลงทุนน่าจะลดลง HoH เพราะไม่มีกำไรจากเงินลงทุนจำนวนมากเกิดขึ้นอีกและรายได้เงินปันผลจะลดลงตามฤดูกาล

งดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล BLA จะไม่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงาน 1H63 เพราะบริษัทต้องการรอผลประกอบการ 2H63 เพื่อให้มั่นใจว่ากำไรหลังจากหักกำไรจากเงินลงทุนมีจำนวนมากพอที่จะจ่ายเงินปันผล เนื่องจาก คปภ.ขอให้บริษัทประกันจ่ายเงินปันผลจากกำไรหลังจากหักกำไรจากเงินลงทุน ใน 1H63 กำไรหลังจากหักกำไรจากเงินลงทุนติดลบที่ 216 ลบ. เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวสู่ระดับปกติใน 2H63 ที่ประมาณ 700-800 ลบ. ต่อไตรมาส ซึ่งจะมากพอให้บริษัทคงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 25% สำหรับปี 2563 และจ่ายเงินปันผล 0.35 บาท/หุ้น (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.2%)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BLA เนื่องจากหุ้น BLA ซื้อขายต่ำกว่า embedded value (EV) อยู่ 43% อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 23 บาท สู่ 20 บาท (0.5 เท่าของ EV สำหรับปี 2564) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net profit	(Btmn)	4,970	4,386	2,358	5,040	6,231
EPS	(Bt)	2.91	2.57	1.38	2.95	3.65
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	26.96	29.24	31.16
DPS	(Bt)	0.73	0.64	0.35	0.74	0.91
EV/share	(Bt)	36.87	41.51	39.66	40.19	40.36
1-year VNB/share	(Bt)	0.82	0.21	0.21	0.23	0.26
P/E	(x)	5.29	6.00	11.15	5.22	4.22
EPS growth	(%)	36.71	(11.75)	(46.23)	113.71	23.64
PBV	(x)	0.68	0.59	0.57	0.53	0.49
ROE	(%)	12.87	10.60	5.23	10.50	12.08
Dividend yields	(%)	4.72	4.17	2.24	4.79	5.92
P/EV	(x)	0.42	0.37	0.39	0.38	0.38
P/VNB	(x)	18.84	74.71	74.89	67.93	58.81

Source: SCBS Investment Research



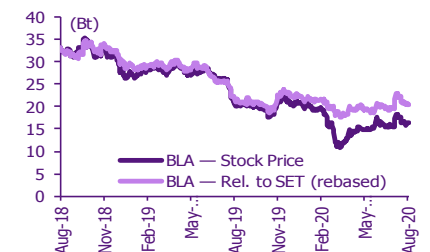
ชื่อ

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	15.40
12-m target price (Bt)	23.00
Upside (Downside) to TP (%)	49.35
Mkt cap (Btbn)	26.30
Mkt cap (US\$mn)	848

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	1.14
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.8 / 10.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.03
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	(0.6)	4.8	(25.6)
Relative to SET	1.4	1.1	(10.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net premiums written	(Btmn)	44,175	42,281	42,915	39,554	34,308	30,778	28,700	22,747
Net investments income	(Btmn)	10,171	10,632	11,552	12,255	12,632	12,205	12,379	12,446
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,243	2,240	1,463	1,548	1,419	1,800	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	45,354	42,678	36,823
Total underwriting expenses	(Btmn)	48,587	47,640	50,497	46,307	41,960	40,833	35,157	27,866
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	29,874	26,104	23,183	17,313	3,580	6,515	3,157	2,502
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	14,150	17,772	22,824	24,671	34,764	31,086	28,987	22,975
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,855	3,165	3,508	3,465	3,004	2,693	2,511	1,990
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,709	599	983	857	610	539	502	398
Total operating expenses	(Btmn)	2,179	1,778	1,672	1,771	1,636	1,747	1,591	1,626
Corporate income tax	(Btmn)	779	976	516	813	918	416	889	1,100
Net Profit	(Btmn)	4,108	5,110	3,635	4,970	4,386	2,358	5,040	6,231
EPS	(Bt)	2.41	3.00	2.13	2.91	2.57	1.38	2.95	3.65
DPS	(Bt)	0.64	0.75	0.54	0.73	0.64	0.35	0.74	0.91

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	11,632	12,055	12,676
Total investments in securities	(Btmn)	227,563	251,316	285,613	292,660	300,137	310,137	316,637	321,637
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	342,003	349,064	354,830
Life policy reserve	(Btmn)	207,308	243,099	265,978	283,238	286,642	293,157	296,314	298,816
Total Liabilities	(Btmn)	222,585	249,027	269,964	286,070	289,420	295,935	299,092	301,594
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	46,033	49,937	53,201
BVPS	(Bt)	15.84	19.53	22.69	22.55	25.90	26.96	29.24	31.16

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
YoY net insurance premium growth	(%)	(13.67)	(4.29)	1.50	(7.83)	(13.26)	(10.29)	(6.75)	(20.74)
YoY new business premium growth	(%)	(28.54)	(18.11)	7.06	(32.19)	(23.49)	(5.00)	5.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	(4.67)	3.50	(0.66)	2.18	(10.05)	(11.40)	(9.40)	(28.77)
Combined ratio	(%)	114.92	116.88	121.57	121.55	127.07	137.73	128.04	129.65
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	67.63	61.74	54.02	43.77	10.44	12.50	11.00	11.00
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	32.03	42.03	53.19	62.37	101.33	101.00	101.00	101.00
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	6.46	7.49	8.17	8.76	8.76	8.75	8.75	8.75
Underwriting margin	(%)	(9.99)	(12.67)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(32.67)	(22.50)	(22.50)
Yield on investment	(%)	4.78	4.44	4.30	4.24	4.26	4.00	3.95	3.90
Return on investment	(%)	5.36	5.38	4.85	4.77	4.74	4.59	4.27	4.21
Cost to income ratio	(%)	4.01	3.34	3.05	3.38	3.45	3.57	3.82	4.54
Net profit margin	(%)	7.38	9.21	6.45	9.23	8.97	5.20	11.81	16.92
ROA	(%)	1.77	1.92	1.23	1.57	1.33	0.70	1.46	1.77
ROE	(%)	15.63	16.95	10.09	12.87	10.60	5.23	10.50	12.08
Equity to Life policy reserve	(%)	13.02	13.71	14.57	13.59	15.43	15.70	16.85	17.80

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Net premiums written	(Btmn)	11,495	7,759	9,812	6,990	9,538	7,968	9,210	6,677
Net investments income	(Btmn)	3,271	2,961	3,076	3,242	3,280	3,034	3,163	3,094
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	299	430	47	198	993	182	1,802	(169)
Other Income	(Btmn)	134	77	170	165	109	100	214	115
Total Revenue	(Btmn)	15,199	11,226	13,104	10,594	13,920	11,284	14,389	9,716
Total underwriting expenses	(Btmn)	13,542	9,668	11,223	9,003	11,647	10,087	13,805	8,446
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	6941.95	2672.099	-6513.91	2601.062	4741.749	2751.518	6205.248	2335.266
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	5,601	6,131	16,670	5,641	5,957	6,496	6,734	5,468
Commissions and brokerages	(Btmn)	836.04	755.16	857.477	680.949	806.76	659.293	718.456	547.988
Other underwriting expenses	(Btmn)	163	110	209	80	142	179	148	95
Total operating expenses	(Btmn)	548	374	371	428	430	408	363	387
Corporate income tax	(Btmn)	112	181	223	147	413	158	(10)	63
Net Profit	(Btmn)	994	989	1,285	1,016	1,430	631	231	631
EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.58	0.75	0.60	0.84	0.37	0.14	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	4,296	9,826	6,737	6,021	9,571	13,442	9,887	14,129
Total investments in securities	(Btmn)	297,131	292,660	292,623	299,030	299,722	300,137	303,377	306,281
Total loans - net	(Btmn)	11,580	11,562	11,206	11,391	12,105	10,226	12,081	12,917
Total Assets	(Btmn)	324,885	324,578	322,656	326,655	332,588	333,680	337,050	342,963
Life policy reserve	(Btmn)	280,582	283,238	277,389	279,576	284,248	286,642	293,310	295,446
Total Liabilities	(Btmn)	284,459	286,070	280,382	281,990	287,316	289,420	296,862	298,183
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	40,421	38,505	42,273	44,628	45,234	36,690	40,149	44,742
BVPS	(Bt)	23.67	22.55	24.76	26.14	26.49	21.49	23.51	26.20

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
YoY net insurance premium growth	(%)	(3.41)	(26.48)	(22.51)	(8.49)	(17.02)	2.70	(6.13)	(4.47)
YoY new business premium growth	(%)	(64.28)	(40.74)	(42.39)	(43.62)	12.87	(4.78)	(17.19)	(9.13)
YoY renewal premium growth	(%)	855.80	(444.54)	(347.44)	68.79	(465.61)	95.75	(47.91)	(53.80)
Combined ratio	(%)	122.57	129.44	118.17	134.92	126.62	131.70	153.84	132.28
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	60.39	34.44	(66.39)	37.21	49.71	34.53	67.38	34.97
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	48.72	79.02	169.90	80.71	62.45	81.53	73.11	81.89
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	7.27	9.73	8.74	9.74	8.46	8.27	7.80	8.21
Underwriting margin	(%)	(17.80)	(24.61)	(14.39)	(28.81)	(22.11)	(26.58)	(49.90)	(26.49)
Yield on investment	(%)	4.46	4.02	4.20	4.38	4.38	4.05	4.19	4.06
Return on investment	(%)	4.87	4.60	4.27	4.65	5.71	4.29	6.58	3.84
Cost to income ratio	(%)	3.68	3.47	2.84	4.11	3.33	3.67	2.89	3.91
Net profit margin	(%)	6.54	8.81	9.81	9.59	10.27	5.60	1.61	6.49
ROA	(%)	1.24	1.25	1.59	1.25	1.74	0.77	0.28	0.74
ROE	(%)	10.11	10.03	12.73	9.36	14.23	6.17	2.19	5.94
Equity to Life policy reserve	(%)	14.41	13.59	15.24	15.96	15.91	12.80	13.69	15.14

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q19	1Q20	2Q20	%YoY ch	%QoQ ch	1H19	1H20	% YoY ch	% full year
Net premiums written	6,990	9,210	6,677	(4)	(27)	16,801	15,887	(5)	52
Net investments income	3,242	3,163	3,094	(5)	(2)	6,318	6,257	(1)	51
Gains (losses) on investment	198	1,802	(169)	(186)	(109)	244	1,633	568	91
Other Income	165	214	115	(30)	(46)	335	329	(2)	58
Total Revenue	10,594	14,389	9,716	(8)	(32)	23,698	24,106	2	53
Total underwriting expenses	9,003	13,805	8,446	(6)	(39)	20,226	22,252	10	54
Total operating expenses	428	363	387	(10)	6	798	750	(6)	48
Corporate income tax	147	(10)	63	(57)	726	370	53	(86)	13
Net Profit	1,016	231	631	(38)	173	2,301	862	(63)	37
EPS (Bt)	0.60	0.14	0.37	(38)	173	1.35	0.50	(63)	37
Ratios (%)	2Q19	1Q20	2Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H19	1H20	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	4.38	4.19	4.06	(0.32)	(0.13)	4.27	4.13	(0.14)	NM
Return on investment (%)	4.65	6.58	3.84	(0.81)	(2.74)	4.44	5.20	0.77	NM
Life policy reserve ratio (%)	37.21	67.38	34.97	(2.24)	(32.40)	(23.29)	53.76	77.05	NM
Benefit payment ratio (%)	80.71	73.11	81.89	1.18	8.78	132.80	76.80	(56.00)	NM
Commission ratio (%)	9.74	7.80	8.21	(1.54)	0.41	9.16	7.97	(1.19)	NM
Underwriting margin (%)	(28.81)	(49.90)	(26.49)	2.31	23.41	(20.39)	(40.06)	(19.67)	NM
Cost to income ratio (%)	4.11	2.89	3.91	(0.20)	1.02	3.40	3.34	(0.07)	NM
Combined ratio (%)	134.92	153.84	132.28	(2.64)	(21.56)	125.14	144.78	19.64	NM
Net profit margin (%)	9.59	1.61	6.49	(3.10)	4.88	9.71	3.58	(6.13)	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BLA	Buy	15.40	20.0	32.1	6.0	11.2	5.2	(12)	(46)	114	0.6	0.6	0.5	11	5	11	4.2	2.2	4.8
THRE	Neutral	0.88	0.8	(6.1)	33.8	16.9	12.0	n.m.	100	41	1.2	1.0	1.0	3	6	8	0.0	3.0	4.2
THREL	Buy	2.10	2.8	41.5	6.5	9.8	7.1	(23)	(34)	38	0.9	0.9	0.8	13	9	12	12.4	8.2	11.3
Average					15.4	12.6	8.1	(18)	7	64	0.9	0.8	0.8	9	7	10	5.5	4.5	6.7

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, TASCOT, 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, SMT, 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, TITL, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, 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)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKL, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCOT, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

N/A

A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DOD, DOHOME, DTCI, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JCT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TITL, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TRC, TR, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWT, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, 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.