ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

BAY

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BAY TB
Reuters BAY.BK

3Q63: กำไรดีเกินคาดเพราะ non-NII และ opex

กำไรสุทธิ 3Q63 ของ BAY (-7% YoY, -6% QoQ) ออกมาดีกว่าที่ SCBS และตลาดคาด หลักๆ เกิดจากรายได้จากหนี้สูญรับคืนและ opex ผลประกอบการ 3Q63 สะท้อนถึงสินเชื่อที่หดตัวลง QoQ, NIM ที่ลดลง, non-NII ที่เพิ่มขึ้น QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราให้เรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAY ด้วยราคาเป้าหมาย 21 บาท (0.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2564) เราคาดว่าจะเห็นการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ NIM ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุมาจากการลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล

3Q63: กำไรดีเกินคาด เพราะ non-NII และ opex กำไรสุทธิ 3Q63 อยู่ที่ 6.1 พันลบ. (-7% YoY, -6% QoQ) สูงกว่าประมาณการของ SCBS ที่ 5.1 พันลบ. และประมาณการของตลาดที่ 5.3 พันลบ. หลักๆ เกิดจากรายได้จากหนี้สูญรับคืนที่สูงกว่าคาด และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ต่ำกว่าคาด

ไฮไลท์:

1) คุณภาพสินทรัพย์: ตามคาด ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 11% QoQ ส่งผลทำให้ credit cost ปรับขึ้นจาก 1.69% ใน 2Q63 สู่ 1.89% ใน 3Q63 NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ (13% ถ้ารวมยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา) LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 153% จาก 149% ณ 2Q63 เราคาดว่าค่าใช้จ่ายตั้งสำรองจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 4Q63

2) การเติบโตของสินเชื่อ: อ่อนแอกว่าคาดที่ +4% YoY, -1% QoQ และ +1% YTD สินเชื่อที่หดตัวลง QoQ เกิดจากสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อ SME การเติบโตของสินเชื่อ 1% YTD เกิดจากสินเชื่อทั้งหมดสามกลุ่ม

3) NIM: ลดลง 13 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 21 bps (จากการลดเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลลง 200-400 bps มีผลบังคับใช้ในเดือน ต.ค.) มากกว่าต้นทุนเงินทุนที่ลดลง 8 bps เราคาดว่า NIM จะลดลงอีกใน 4Q63

4) Non-NII: ลดลง 13% YoY (รายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจากเงินลงทุนลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 9% QoQ (รายได้ค่าธรรมเนียม รายได้จากหนี้สูญรับคืน และรายได้อื่นสูงขึ้น) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 21% YoY แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ รายได้จากหนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 14% QoQ ดีกว่าคาด

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลง 549 bps YoY และ 59 bps QoQ สะท้อนถึงนโยบายควบคุมต้นทุนที่ส่งผลทำให้ opex ลดลง (-13% YoY, 2% QoQ)

เรทติ้ง NEUTRAL เราให้เรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAY ด้วยราคาเป้าหมาย 21 บาท (0.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2564) เราคาดว่าจะเห็นการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ NIM ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุมาจากการลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล

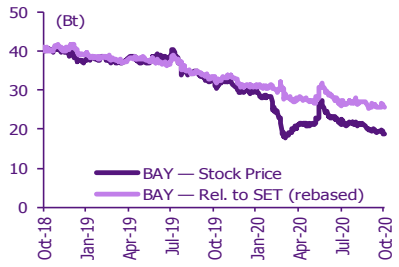
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	18.90
12-m target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	139.02
Mkt cap (US$mn)	4,450
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.06
Sector % SET	8.16
Shares issued (mn)	7,356
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	33.3 / 17.7
Avg. daily 6m (US$mn)	0.34
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.6)	(15.2)	(42.7)
Relative to SET	0.5	(5.5)	(23.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	57,447	68,030	63,000	64,870	65,035
Net profit	(Bt mn)	24,813	32,749	23,656	24,598	26,800
PPP/Sh	(Bt)	7.81	9.25	8.56	8.82	8.84
EPS	(Bt)	3.37	4.45	3.22	3.34	3.64
BVPS	(Bt)	32.99	36.81	39.18	41.88	44.85
DPS	(Bt)	0.85	0.85	0.64	0.67	0.73
P/PPP	(x)	2.42	2.04	2.21	2.14	2.14
PPP growth	(%)	10.54	18.42	(7.39)	2.97	0.25
P/E	(x)	5.60	4.25	5.88	5.65	5.19
EPS growth	(%)	6.91	31.98	(27.76)	3.98	8.95
P/BV	(x)	0.57	0.51	0.48	0.45	0.42
ROE	(%)	10.61	12.76	8.46	8.25	8.40
Dividend yield	(%)	4.50	4.50	3.40	3.54	3.86

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Interest & dividend income	(Btmn)	81,947	85,925	94,998	107,132	110,455	107,499	109,937	115,165
Interest expense	(Btmn)	25,596	23,948	26,463	31,803	34,032	26,949	27,540	32,436
Net interest income	(Btmn)	**56,350**	**61,977**	**68,535**	**75,328**	**76,423**	**80,550**	**82,397**	**82,729**
Non-interest income	(Btmn)	26,064	29,162	31,644	33,860	43,776	30,400	30,654	31,439
Non-interest expenses	(Btmn)	38,947	43,080	48,210	51,741	52,169	47,950	48,182	49,134
Pre-provision profit	(Btmn)	43,468	48,059	51,968	57,447	68,030	63,000	64,870	65,035
Provision	(Btmn)	20,186	21,315	22,970	26,180	28,203	34,712	35,757	33,593
Pre-tax profit	(Btmn)	23,282	26,745	28,998	31,267	39,827	28,287	29,113	31,442
Tax	(Btmn)	4,788	5,409	5,739	6,467	8,105	5,657	5,823	6,288
Equities & minority interest	(Btmn)	(140)	(68)	50	(13)	(1,026)	(1,026)	(1,308)	(1,646)
Core net profit	(Btmn)	18,634	21,404	23,209	24,813	32,749	23,656	24,598	26,800
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	18,634	21,404	23,209	24,813	32,749	23,656	24,598	26,800
EPS	(Bt)	2.53	2.91	3.16	3.37	4.45	3.22	3.34	3.64
DPS	(Bt)	0.80	0.85	0.85	0.85	0.85	0.64	0.67	0.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Cash	(Btmn)	33,690	36,142	38,244	34,679	33,830	34,933	35,406	36,318
Interbank assets	(Btmn)	194,094	200,283	330,797	245,553	331,431	364,575	364,575	364,575
Investments	(Btmn)	111,602	133,701	86,157	137,369	130,292	130,292	130,292	130,292
Gross loans	(Btmn)	**1,303,454**	**1,448,882**	**1,550,404**	**1,672,018**	**1,817,877**	**1,836,055**	**1,927,858**	**2,024,251**
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,572	3,864	3,917	4,326	4,484	4,484	4,484	4,484
Loan loss reserve	(Btmn)	44,944	49,462	55,476	61,360	67,384	85,563	106,337	114,479
Net loans	(Btmn)	**1,262,083**	**1,403,285**	**1,498,845**	**1,614,984**	**1,754,976**	**1,754,976**	**1,826,005**	**1,914,256**
Total assets	(Btmn)	**1,705,517**	**1,883,188**	**2,088,772**	**2,173,622**	**2,359,592**	**2,394,563**	**2,466,809**	**2,556,734**
Deposits	(Btmn)	1,046,290	1,108,288	1,319,229	1,426,348	1,566,885	1,587,254	1,639,634	1,707,678
Interbank liabilities	(Btmn)	275,060	314,400	279,721	244,097	252,121	252,121	252,121	252,121
Borrowings	(Btmn)	108,121	160,326	142,866	155,650	175,667	175,667	175,667	175,667
Total liabilities	(Btmn)	**1,514,769**	**1,674,420**	**1,862,785**	**1,929,904**	**2,087,476**	**2,105,043**	**2,157,423**	**2,225,468**
Minority interest	(Btmn)	393	589	857	1,081	1,326	1,326	1,326	1,326
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	**190,355**	**208,179**	**225,131**	**242,637**	**270,790**	**288,194**	**308,061**	**329,941**
BVPS	(Bt)	**25.88**	**28.30**	**30.61**	**32.99**	**36.81**	**39.18**	**41.88**	**44.85**

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	28.70	11.16	7.01	7.84	8.72	1.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	15.04	11.89	8.51	7.00	29.29	(30.56)	0.84	2.56
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.93	5.05	4.99	5.25	5.07	4.64	4.61	4.64
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.08	1.59	1.59	1.78	1.78	1.34	1.35	1.54
Spread	(%)	3.85	3.46	3.39	3.47	3.29	3.30	3.26	3.10
Net interest margin	(%)	4.08	3.64	3.60	3.69	3.51	3.48	3.45	3.34
ROE	(%)	11.59	10.74	10.71	10.61	12.76	8.46	8.25	8.40
ROA	(%)	1.28	1.19	1.17	1.16	1.44	1.00	1.01	1.07
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.47	2.40	2.43	2.30	2.27	3.26	5.28	5.03
LLR/NPLs	(%)	139.41	141.99	147.46	159.60	163.02	142.76	104.45	112.45
Provision expense/Total loans	(%)	1.55	1.47	1.48	1.57	1.55	1.89	1.85	1.66
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	112.91	114.21	106.04	105.69	104.32	104.15	106.20	107.48
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.08	47.58	48.81	47.67	47.27	43.30	42.69	43.11
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	14.38	15.07	16.39	16.14	17.80	17.73	18.29	18.49
Tier-1	(%)	12.22	12.24	12.56	12.52	13.26	13.19	13.90	14.29
Tier-2	(%)	2.16	2.83	3.83	3.62	4.54	4.54	4.39	4.20

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	28,091	27,488	27,445	27,775	27,746	29,818	27,271	26,034
Interest expense	(Btmn)	8,356	8,077	8,683	8,655	8,618	7,485	6,853	6,405
Net interest income	(Btmn)	**19,735**	**19,412**	**18,762**	**19,121**	**19,128**	**22,333**	**20,418**	**19,629**
Non-interest income	(Btmn)	8,673	17,142	8,866	8,698	9,069	8,215	6,959	7,584
Non-interest expenses	(Btmn)	13,876	14,221	12,460	12,981	12,507	12,689	11,577	11,342
Earnings before tax & provision	(Btmn)	14,532	22,333	15,169	14,838	15,690	17,859	15,800	15,871
Provision	(Btmn)	6,790	6,349	6,725	6,942	8,187	9,510	7,845	8,733
Pre-tax profit	(Btmn)	7,742	15,984	8,443	7,897	7,503	8,349	7,955	7,137
Tax	(Btmn)	1,617	3,361	1,738	1,623	1,383	1,653	1,675	1,448
Equities & minority interest	(Btmn)	14	(114)	(304)	(291)	(317)	(337)	(228)	(425)
Core net profit	(Btmn)	6,110	12,737	7,010	6,564	6,437	7,033	6,508	6,115
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,110	12,737	7,010	6,564	6,437	7,033	6,508	6,115
EPS	(Bt)	0.83	1.73	0.95	0.89	0.88	0.96	0.88	0.83

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Cash	(Btmn)	34,679	32,792	30,735	30,503	33,830	32,956	29,212	28,088
Interbank assets	(Btmn)	245,553	289,535	279,486	275,165	331,431	388,574	418,338	391,068
Investments	(Btmn)	137,369	147,014	154,485	127,313	130,292	156,645	160,122	187,323
Gross loans	(Btmn)	**1,672,018**	**1,709,668**	**1,756,363**	**1,778,561**	**1,817,877**	**1,869,962**	**1,854,738**	**1,843,620**
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,326	4,596	4,450	4,789	4,484	5,707	7,870	9,342
Loan loss reserve	(Btmn)	61,360	63,450	63,983	66,488	67,384	0	(8,312)	(5,656)
Net loans	(Btmn)	**1,614,984**	**1,650,814**	**1,696,830**	**1,716,861**	**1,754,976**	**1,875,669**	**1,870,920**	**1,858,618**
Total assets	(Btmn)	**2,173,622**	**2,241,330**	**2,277,211**	**2,269,188**	**2,359,592**	**2,514,415**	**2,509,908**	**2,492,130**
Deposits	(Btmn)	1,426,348	1,465,377	1,497,469	1,495,047	1,566,885	1,667,371	1,698,706	1,729,141
Interbank liabilities	(Btmn)	244,097	272,870	243,767	243,143	252,121	308,937	275,742	243,502
Borrowings	(Btmn)	155,650	137,476	163,553	164,242	175,667	166,750	167,345	157,003
Total liabilities	(Btmn)	**1,929,904**	**1,984,505**	**2,017,039**	**2,005,518**	**2,087,476**	**2,241,332**	**2,229,905**	**2,206,167**
Minority interest	(Btmn)	1,081	1,159	1,131	1,237	1,326	1,382	1,463	1,550
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	**242,637**	**255,665**	**259,041**	**262,433**	**270,790**	**271,701**	**278,540**	**284,413**
BVPS	(Bt)	**32.99**	**34.76**	**35.22**	**35.68**	**36.81**	**36.94**	**37.87**	**38.67**

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.84	8.68	6.95	6.70	8.72	9.38	5.60	3.66
YoY non-NII growth	(%)	0.91	95.86	6.54	7.22	4.57	(52.07)	(21.51)	(12.82)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.48	5.18	5.01	5.04	4.94	5.07	4.50	4.29
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.86	1.75	1.84	1.82	1.77	1.45	1.28	1.20
Spread	(%)	3.62	3.44	3.17	3.22	3.17	3.62	3.22	3.09
Net interest margin	(%)	3.85	3.66	3.43	3.47	3.41	3.80	3.37	3.23
ROE	(%)	10.20	20.45	10.90	10.07	9.66	10.37	9.46	8.69
ROA	(%)	1.12	2.27	1.23	1.16	1.09	1.12	1.04	0.98
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.30	2.25	2.18	2.25	2.27	2.54	2.59	2.64
LLR/NPLs	(%)	159.60	164.60	167.40	166.05	163.02	151.43	149.01	153.19
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	1.49	1.53	1.56	1.80	2.03	1.69	1.89
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	105.69	106.66	105.74	107.19	104.32	101.95	99.39	97.75
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.79	51.42	46.14	47.21	44.35	41.61	42.31	41.72
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	16.14	15.65	16.78	17.61	17.80	16.45	17.76	17.13
Tier-1	(%)	12.52	12.04	12.17	13.03	13.26	12.13	13.23	12.24
Tier-2	(%)	3.62	3.62	4.62	4.58	4.54	4.33	4.53	4.89

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q19	2Q20	3Q20	%YoY ch	%QoQ ch	9M19	9M20	% YoY ch	% full year
Interest income	27,775	27,271	26,034	(6)	(5)	82,709	83,123	1	77
Interest expense	8,655	6,853	6,405	(26)	(7)	25,414	20,743	(18)	77
Net interest income	19,121	20,418	19,629	3	(4)	57,295	62,381	9	77
Non-interest income	8,698	6,959	7,584	(13)	9	34,707	22,758	(34)	75
Operating expenses	12,981	11,577	11,342	(13)	(2)	39,662	35,609	(10)	74
Pre-provision profit	14,838	15,800	15,871	7	0	52,340	49,530	(5)	79
Provision	6,942	7,845	8,733	26	11	20,016	26,089	30	75
Pre-tax profit	7,897	7,955	7,137	(10)	(10)	32,324	23,441	(27)	83
Income tax	1,623	1,675	1,448	(11)	(14)	6,722	4,776	(29)	84
MI and equity	291	228	425	46	87	709	990	40	NA
Net profit	6,564	6,508	6,115	(7)	(6)	26,311	19,655	(25)	83
EPS (Bt)	0.89	0.88	0.83	(7)	(6)	3.58	2.67	(25)	83
B/S (Bt mn)	**3Q19**	**2Q20**	**3Q20**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M19**	**9M20**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	1,778,561	1,854,738	1,843,620	4	(1)	1,778,561	1,843,620	4	NM
Deposits	1,495,047	1,698,706	1,729,141	16	2	1,495,047	1,729,141	16	NM
BVPS (Bt)	35.68	37.87	38.67	8	2	35.68	38.67	8	NM
Ratios (%)	**3Q19**	**2Q20**	**3Q20**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M19**	**9M20**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	5.04	4.50	4.29	(0.75)	(0.21)	5.10	4.64	(0.46)	NM
Cost of funds	1.82	1.28	1.20	(0.62)	(0.08)	1.81	1.32	(0.49)	NM
Net interest margin	3.47	3.37	3.23	(0.24)	(0.13)	3.53	3.48	(0.05)	NM
Cost to income	47.21	42.31	41.72	(5.49)	(0.59)	48.27	41.87	(6.41)	NM
NPLs/total loans	2.25	2.59	2.64	0.39	0.05	2.25	2.64	0.39	NM
LLR/NPLs	166.05	149.01	153.19	(12.86)	4.18	166.05	153.19	(12.86)	NM

Source: SCBS Investment Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 21, 2020)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BAY	Neutral	18.90	21.0	14.5	4.2	5.9	5.7	32	(28)	4	0.5	0.5	0.5	12.8	8.5	8.3	4.5	3.4	3.5
BBL	Outperform	95.50	132.0	43.5	5.1	9.1	6.5	1	(44)	40	0.4	0.4	0.4	9	5	6	7.3	5.2	6.8
KBANK	Neutral	75.75	92.0	25.4	4.7	8.1	6.5	1	(42)	24	0.4	0.4	0.4	10	5	7	6.6	4.0	5.3
KKP	Neutral	37.50	42.0	19.6	5.3	6.6	6.3	(1)	(20)	4	0.7	0.7	0.7	14	11	11	11.3	7.6	7.9
KTB	Neutral	8.70	11.0	31.2	4.2	7.4	6.5	3	(44)	14	0.4	0.4	0.3	9	5	5	8.7	4.7	6.2
LHFG	Underperform	0.85	0.80	(2.8)	5.6	8.0	7.8	3	(30)	3	0.4	0.5	0.4	8	6	6	9.4	3.1	3.2
TCAP	Neutral	27.50	36.0	42.6	3.0	5.1	9.4	38	(42)	(45)	0.5	0.5	0.5	16	10	5	25.5	11.7	6.4
TISCO	Neutral	69.50	72.0	11.0	7.7	9.5	9.1	4	(19)	4	1.4	1.4	1.4	19	15	15	11.2	7.4	8.8
TMB	Neutral	0.83	1.10	36.5	11.1	7.6	6.9	(72)	46	9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.3	5.5	4.8	3.9	4.3
Average					**5.6**	**7.6**	**7.3**	**6**	**(36)**	**10**	**0.6**	**0.6**	**0.5**	**11**	**8**	**8**	**9.9**	**5.7**	**5.9**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, 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, WIIK, 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, ZEN

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

3K-BAT, 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, 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, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, 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, KK, 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, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, 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, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, 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, TITLE, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, 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.