

กรุงเทพประกันภัย

บริษัท กรุงเทพประกันภัย
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BK

3Q63: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะ ROI; อัตรากำไรดีขึ้น

กำไรสุทธิ 3Q63 (-59% YoY, -8% QoQ) ของ BLA ต่ำกว่าคาด หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุน ผลประกอบการสะท้อนถึงเบี่ยงเบนกำไรในระดับทรงตัว YoY แต่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง QoQ, อัตรากำไรจากการรับประกันภัยที่ดีขึ้น และ ROI ที่ตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA เนื่องจาก valuation ต่ำมาก อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น และอาจจะเป็นหุ้นที่ได้รับความสนใจจากประเด็นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทำจุดต่ำสุดเพราะค้นพบวัฏจักรด้านโควิด-19

3Q63: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะ ROI แต่อัตรากำไรจากการรับประกันภัยดีขึ้น กำไรสุทธิ 3Q63 ของ BLA ลดลง 59% YoY (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ลดลง) และ 8% QoQ สู่ 583 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 20% หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุน เบี่ยงเบนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 46% QoQ และ 2% YoY เบี่ยงเบนกำไรรับรายใหม่เพิ่มขึ้น 54% YoY และ 180% QoQ หลักๆ เกิดจากช่องทางธนาคาร (+135% YoY, +386% QoQ) หลังจากเลื่อนออกผลิตภัณฑ์ใหม่จาก 2Q63 เป็น 3Q63 เบี่ยงเบนกำไรรับประกันภัยปีต่อไปลดลง 14% YoY แต่เพิ่มขึ้น 18% QoQ อัตรากำไรจากการรับประกันภัยปรับตัวดีขึ้น 134 bps YoY และ 573 bps QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่มีผลิตภัณฑ์ที่ให้อัตรากำไรสูงเพิ่มมากขึ้น เช่น ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผล และประกันชีวิตแบบตลอดชีพ ROI ลดลง 187 bps YoY แต่ทรงตัว QoQ ผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง 37 bps YoY และ 5 bps QoQ BLA รับขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 138 ลบ. ใน 3Q63 เทียบกับขาดทุน 169 ลบ. (หลักๆ เกิดจากเงินลงทุนในหุ้น) ใน 2Q63 และกำไร 993 ลบ. (รับกำไรมากเป็นพิเศษ) ใน 3Q62

อัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้น แต่เบี่ยงเบนกำไรรับประกันภัยจะลดลง เราคาดว่าอัตรากำไรจากการรับประกันภัยที่ดีขึ้นจะหนุนให้กำไรฟื้นตัวดีขึ้น BLA วางแผนเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ให้อัตรากำไรสูงขึ้น ได้แก่ ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในเงินปันผล และประกันชีวิตแบบตลอดชีพ และ MRTA โดยวางแผนออกผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (unit-linked) ในช่วงกลางปี 2564 แม้เราคาดว่าเบี่ยงเบนกำไรรับรายใหม่จะเติบโต 15% ต่อปี ในระยะ 3 ปีข้างหน้า แต่เราคาดว่าเบี่ยงเบนกำไรทั้งหมดจะลดลงอย่างต่อเนื่องในอัตรา 7% ต่อปี เพราะเบี่ยงเบนกำไรครบกำหนดสัญญาจะเพิ่มขึ้น

เงินปันผล BLA งดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงาน 1H63 เพราะบริษัทต้องการดูแลผลประกอบการ 2H63 เพื่อให้มั่นใจว่ากำไรหลังจากหักกำไรจากเงินลงทุนมีจำนวนมากพอที่จะจ่ายเงินปันผล เนื่องจาก คปภ.ขอให้บริษัทประกันจ่ายเงินปันผลจากกำไรหลังจากหักกำไรจากเงินลงทุน นอกจากนี้ BLA ยังจะต้องผ่านการทดสอบ stress test ของ คปภ. จึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2563 ทั้งนี้เพื่อให้สามารถจ่ายเงินปันผลได้ อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนภายใต้ stress test ของบริษัท (เช่น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง 100 bps และเงินลงทุนในหุ้นลดลง 20%) จะต้องอยู่ที่ระดับสูงกว่า 200% เทียบกับ 263% ณ 3Q63 เราคาดว่ากำไรปี 2563 (ไม่รวมกำไรจากเงินลงทุน) จะอยู่ที่ประมาณ 700 ลบ. ซึ่งจะมากพอให้บริษัทคงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 25% สำหรับปี 2563 และจ่ายเงินปันผล 0.3 บาท/หุ้น (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.7%)

Valuation ถูก เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 20 บาท (0.5 เท่าของ EV สำหรับปี 2564) เนื่องจาก BLA เทรดที่ valuation ถูกมาก (discount 54% จาก EV) และคาดว่าอัตรากำไรจากการรับประกันภัยที่ปรับตัวดีขึ้นจะหนุนให้กำไรฟื้นตัว

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net profit	(Btmn)	4,970	4,386	2,111	4,029	4,156
EPS	(Bt)	2.91	2.57	1.24	2.36	2.43
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	26.81	28.54	29.39
DPS	(Bt)	0.73	0.64	0.31	0.59	0.61
EV/share	(Bt)	36.87	41.51	38.58	39.15	39.26
1-year VNB/share	(Bt)	0.82	0.21	0.30	0.38	0.44
P/E	(x)	6.08	6.89	14.32	7.50	7.27
EPS growth	(%)	36.71	(11.75)	(51.88)	90.91	3.15
PBV	(x)	0.78	0.68	0.66	0.62	0.60
ROE	(%)	12.87	10.60	4.69	8.53	8.40
Dividend yields	(%)	4.11	3.63	1.75	3.33	3.44
P/EV	(x)	0.48	0.43	0.46	0.45	0.45
P/VNB	(x)	21.65	85.86	58.41	46.36	40.14

Source: SCBS Investment Research



Tactical: OUTPERFORM

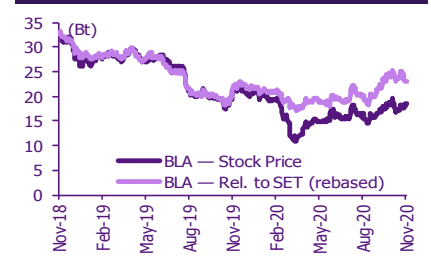
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	17.70
12-m target price (Bt)	20.00
Mkt cap (Btbn)	30.22
Mkt cap (US\$mn)	1,000

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	1.20
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.8 / 10.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.38
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	(9.2)	9.3	(15.3)
Relative to SET	(13.5)	10.1	2.4

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net premiums written	(Btmn)	44,175	42,281	42,915	39,554	34,308	31,785	29,608	27,430
Net investments income	(Btmn)	10,171	10,632	11,552	12,255	12,632	12,205	11,586	11,142
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,243	2,240	1,463	1,548	1,419	1,600	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	46,161	42,793	40,201
Total underwriting expenses	(Btmn)	48,587	47,640	50,497	46,307	41,960	41,939	36,432	33,615
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	29,874	26,104	23,183	17,313	3,580	6,482	3,405	3,017
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	14,150	17,772	22,824	24,671	34,764	32,103	29,904	27,704
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,855	3,165	3,508	3,465	3,004	2,797	2,605	2,414
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,709	599	983	857	610	556	518	480
Total operating expenses	(Btmn)	2,179	1,778	1,672	1,771	1,636	1,740	1,620	1,696
Corporate income tax	(Btmn)	779	976	516	813	918	372	711	733
Net Profit	(Btmn)	4,108	5,110	3,635	4,970	4,386	2,111	4,029	4,156
EPS	(Bt)	2.41	3.00	2.13	2.91	2.57	1.24	2.36	2.43
DPS	(Bt)	0.64	0.75	0.54	0.73	0.64	0.31	0.59	0.61

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	11,352	11,573	11,488
Total investments in securities	(Btmn)	227,563	251,316	285,613	292,660	300,137	310,137	316,137	320,537
Total loans - net	(Btmn)	6,139	7,912	9,405	11,562	10,226	10,226	10,226	10,226
Total Assets	(Btmn)	249,576	282,356	308,729	324,578	333,680	341,723	348,083	352,542
Life policy reserve	(Btmn)	207,308	243,099	265,978	283,238	286,642	293,124	296,529	299,546
Total Liabilities	(Btmn)	222,585	249,027	269,964	286,070	289,420	295,902	299,307	302,324
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	45,786	48,741	50,183
BVPS	(Bt)	15.84	19.53	22.69	22.55	25.90	26.81	28.54	29.39

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
YoY net insurance premium growth	(%)	(13.67)	(4.29)	1.50	(7.83)	(13.26)	(7.35)	(6.85)	(7.36)
YoY new business premium growth	(%)	(28.54)	(18.11)	7.06	(32.19)	(23.49)	14.52	15.06	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	(4.67)	3.50	(0.66)	2.18	(10.05)	(11.95)	(12.84)	(13.62)
Combined ratio	(%)	114.92	116.88	121.57	121.55	127.07	136.82	128.52	128.73
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	67.63	61.74	54.02	43.77	10.44	12.00	11.50	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	8.80	8.80	8.80
Underwriting margin	(%)	(9.99)	(12.67)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(31.94)	(23.05)	(22.55)
Yield on investment	(%)	4.78	4.44	4.30	4.24	4.26	4.00	3.70	3.50
Return on investment	(%)	5.36	5.38	4.85	4.77	4.74	4.52	4.02	3.81
Cost to income ratio	(%)	4.01	3.34	3.05	3.38	3.45	3.48	3.88	4.33
Net profit margin	(%)	7.38	9.21	6.45	9.23	8.97	4.57	9.42	10.34
ROA	(%)	1.77	1.92	1.23	1.57	1.33	0.62	1.17	1.19
ROE	(%)	15.63	16.95	10.09	12.87	10.60	4.69	8.53	8.40
Equity to Life policy reserve	(%)	13.02	13.71	14.57	13.59	15.43	15.62	16.44	16.75

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Net premiums written	(Btmn)	7,759	9,812	6,990	9,538	7,968	9,210	6,677	9,743
Net investments income	(Btmn)	2,961	3,076	3,242	3,280	3,034	3,163	3,094	3,095
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	430	47	198	993	182	1,802	(169)	(138)
Other Income	(Btmn)	77	170	165	109	100	214	115	124
Total Revenue	(Btmn)	11,226	13,104	10,594	13,920	11,284	14,389	9,716	12,824
Total underwriting expenses	(Btmn)	9,668	11,223	9,003	11,647	10,087	13,805	8,446	11,775
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	2672.099	-6513.91	2601.062	4741.749	2751.518	6205.248	2335.266	2089.618
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	6,131	16,670	5,641	5,957	6,496	6,734	5,468	8,613
Commissions and brokerages	(Btmn)	755.16	857.477	680.949	806.76	659.293	718.456	547.988	860.189
Other underwriting expenses	(Btmn)	110	209	80	142	179	148	95	213
Total operating expenses	(Btmn)	374	371	428	430	408	363	387	405
Corporate income tax	(Btmn)	181	223	147	413	158	(10)	63	70
Net Profit	(Btmn)	989	1,285	1,016	1,430	631	231	631	583
EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.75	0.60	0.84	0.37	0.14	0.37	0.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	9,826	6,737	6,021	9,571	13,442	9,887	14,129	9,122
Total investments in securities	(Btmn)	292,660	292,623	299,030	299,722	300,137	303,377	306,281	310,538
Total loans - net	(Btmn)	11,562	11,206	11,391	12,105	10,226	12,081	12,917	11,894
Total Assets	(Btmn)	324,578	322,656	326,655	332,588	333,680	337,050	342,963	342,845
Life policy reserve	(Btmn)	283,238	277,389	279,576	284,248	286,642	293,310	295,446	297,307
Total Liabilities	(Btmn)	286,070	280,382	281,990	287,316	289,420	296,862	298,183	300,475
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	38,505	42,273	44,628	45,234	36,690	40,149	44,742	42,331
BVPS	(Bt)	22.55	24.76	26.14	26.49	21.49	23.51	26.20	24.79

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
YoY net insurance premium growth	(%)	(26.48)	(22.51)	(8.49)	(17.02)	2.70	(6.13)	(4.47)	2.15
YoY new business premium growth	(%)	(40.74)	(42.39)	(43.62)	12.87	(4.78)	(17.19)	(9.13)	54.30
YoY renewal premium growth	(%)	(444.54)	(347.44)	68.79	(465.61)	95.75	(47.91)	(53.80)	(318.42)
Combined ratio	(%)	129.44	118.17	134.92	126.62	131.70	153.84	132.28	125.01
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	34.44	(66.39)	37.21	49.71	34.53	67.38	34.97	21.45
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	79.02	169.90	80.71	62.45	81.53	73.11	81.89	88.39
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	9.73	8.74	9.74	8.46	8.27	7.80	8.21	8.83
Underwriting margin	(%)	(24.61)	(14.39)	(28.81)	(22.11)	(26.58)	(49.90)	(26.49)	(20.85)
Yield on investment	(%)	4.02	4.20	4.38	4.38	4.05	4.19	4.06	4.01
Return on investment	(%)	4.60	4.27	4.65	5.71	4.29	6.58	3.84	3.83
Cost to income ratio	(%)	3.47	2.84	4.11	3.33	3.67	2.89	3.91	3.12
Net profit margin	(%)	8.81	9.81	9.59	10.27	5.60	1.61	6.49	4.55
ROA	(%)	1.25	1.59	1.25	1.74	0.77	0.28	0.74	0.68
ROE	(%)	10.03	12.73	9.36	14.23	6.17	2.19	5.94	5.36
Equity to Life policy reserve	(%)	13.59	15.24	15.96	15.91	12.80	13.69	15.14	14.24

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q19	2Q20	3Q20	%YoY ch	%QoQ ch	9M19	9M20	% YoY ch	% full year
Net premiums written	9,538	6,677	9,743	2	46	26,339	25,631	(3)	81
Net investments income	3,280	3,094	3,095	(6)	0	9,598	9,351	(3)	77
Gains (losses) on investment	993	(169)	(138)	(114)	19	1,238	1,495	21	93
Other Income	109	115	124	14	8	444	453	2	79
Total Revenue	13,920	9,716	12,824	(8)	32	37,618	36,930	(2)	80
Total underwriting expenses	11,647	8,446	11,775	1	39	31,873	34,027	7	81
Total operating expenses	430	387	405	(6)	5	1,229	1,155	(6)	75
Corporate income tax	413	63	70	(83)	11	783	123	(84)	33
Net Profit	1,430	631	583	(59)	(8)	3,731	1,445	(61)	68
EPS (Bt)	0.84	0.37	0.34	(59)	(8)	2.19	0.85	(61)	68
Ratios (%)	3Q19	2Q20	3Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M19	9M20	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	4.38	4.06	4.01	(0.37)	(0.05)	4.32	4.08	(0.24)	NM
Return on investment (%)	5.71	3.84	3.83	(1.87)	(0.00)	4.88	4.74	(0.14)	NM
Life policy reserve ratio (%)	49.71	34.97	21.45	(28.27)	(13.53)	3.15	41.47	38.33	NM
Benefit payment ratio (%)	62.45	81.89	88.39	25.94	6.51	107.32	81.21	(26.11)	NM
Commission ratio (%)	8.46	8.21	8.83	0.37	0.62	8.90	8.30	(0.61)	NM
Underwriting margin (%)	(22.11)	(26.49)	(20.85)	1.26	5.64	(21.01)	(32.76)	(11.75)	NM
Cost to income ratio (%)	3.33	3.91	3.12	(0.21)	(0.79)	3.38	3.26	(0.12)	NM
Combined ratio (%)	126.62	132.28	125.01	(1.61)	(7.27)	125.67	137.26	11.59	NM
Net profit margin (%)	10.27	6.49	4.55	(5.73)	(1.94)	9.92	3.91	(6.01)	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 12, 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	Outperform	17.70	20.0	14.7	6.9	14.3	7.5	(12)	(52)	91	0.7	0.7	0.6	11	5	9	3.6	1.7	3.3
THRE	Neutral	1.23	1.0	(16.4)	47.2	21.4	15.5	n.m.	120	39	1.7	1.4	1.3	3	7	9	0.0	2.3	3.2
THREL	Outperform	2.58	3.0	22.2	8.0	13.5	7.8	(23)	(41)	73	1.1	1.1	1.0	13	8	14	10.1	5.9	10.3
Average					20.7	16.4	10.2	(18)	9	68	1.1	1.1	1.0	9	6	10	4.6	3.3	5.6

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 โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS 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 สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTec, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง ข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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, WIIC, 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, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, 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, LEO, 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, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, 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, RT, S, S11, SABUY, 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, 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, WGE, 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.