

## แอล เอช ไฟแนนซ์เฮียล กรุ๊ป

LHFG

บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เฮียล กรุ๊ป  
จำกัด (มหาชน)Bloomberg LHFGBK  
Reuters LHFGBK

## 4Q63: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะ opex สูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 4Q63 ของ LHFG (-77% YoY, -61% QoQ) ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ อยู่ 65% โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงกว่าคาด ผลประกอบการ 4Q63 สะท้อนถึงสินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อย NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น กำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง และ opex ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก เราให้เรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ LHFG และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1 บาท (0.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เนื่องจากเรายังคงมีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร เพราะมีเกราะป้องกันในแง่ของ LLR และกำไรจากการดำเนินงานต่ำ

**4Q63: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะ opex สูงกว่าคาด** LHFG รายงานกำไรสุทธิ 4Q63 จำนวน 203 ลบ. (-77% YoY, -61% QoQ) ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 584 ลบ. อยู่ 65% โดยเกิดจาก opex ที่สูงกว่าคาด (โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงาน)

## รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลง 6% QoQ LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 118% จาก 95% ณ 3Q63
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: อัตราการขยายตัวของสินเชื่อ (รวม interbank) อยู่ที่ 8.5% YoY และ 1% QoQ
- 3) NIM: NIM เพิ่มขึ้น 5 bps YoY และ 8 bps QoQ หลักๆ เกิดจากต้นทุนเงินลงทุนที่ลดลง
- 4) Non-NII: ลดลง 26% YoY และ 34% QoQ หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: เพิ่มขึ้น 668 bps YoY และ 962 bps QoQ แยกว่าที่เราคาดการณ์ opex เพิ่มขึ้นอย่างน่าแปลกใจที่ 16% YoY และ 29% QoQ โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

**คงเรตติ้ง UNDERPERFORM** เราให้เรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ LHFG และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1 บาท (0.5 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เมื่อพิจารณาจาก LLR coverage ระดับต่ำ เราคาดว่า LHFG มีแนวโน้มที่จะตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับ NPL ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Bt mn)	4,899	4,750	5,096	5,398	5,854
Net profit	(Bt mn)	3,215	2,057	2,188	2,484	2,918
PPP/Sh	(Bt)	0.23	0.22	0.24	0.25	0.28
EPS	(Bt)	0.15	0.10	0.10	0.12	0.14
BVPS	(Bt)	1.94	1.82	1.90	1.99	2.07
DPS	(Bt)	0.08	0.02	0.03	0.06	0.07
P/PPP	(x)	4.67	4.82	4.49	4.24	3.91
PPP growth	(%)	14.14	(3.03)	7.28	5.93	8.44
P/E	(x)	7.12	11.12	10.46	9.21	7.84
EPS growth	(%)	3.42	(36.02)	6.37	13.51	17.48
P/BV	(x)	0.56	0.59	0.57	0.54	0.52
ROE	(%)	7.95	5.16	5.54	6.02	6.77
Dividend yield	(%)	7.41	2.25	2.39	5.43	6.38

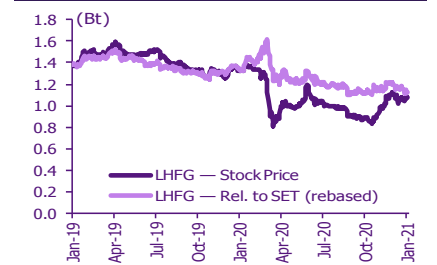
Source: SCBS Investment Research

Tactical: UNDERPERFORM  
(3-month)

## Stock data

Last close (Jan 18) (Bt)	1.08
12-m target price (Bt)	1.00
Mkt cap (Btbn)	22.88
Mkt cap (US\$mn)	731
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.14
Sector % SET	9.20
Shares issued (mn)	21,184
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	1.4 / 0.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.11
Foreign limit / actual (%)	49 / 36
Free float (%)	16.8
Dividend policy (%)	≤ 40

## Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	25.6	25.6
Relative to SET	(1.8)	0.5	32.1

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	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	8,810	8,646	8,500	8,643	7,855	8,943	9,350	9,922
Interest expense	(Btmn)	3,971	3,667	3,695	4,157	3,130	3,789	3,872	3,964
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>4,839</b>	<b>4,979</b>	<b>4,805</b>	<b>4,486</b>	<b>4,726</b>	<b>5,154</b>	<b>5,478</b>	<b>5,958</b>
Non-interest income	(Btmn)	2,128	1,514	2,255	3,418	3,022	3,091	3,213	3,343
Non-interest expenses	(Btmn)	2,602	2,721	2,768	3,005	2,997	3,149	3,293	3,448
Pre-provision profit	(Btmn)	4,366	3,773	4,292	4,899	4,750	5,096	5,398	5,854
Provision	(Btmn)	1,025	617	570	1,093	2,304	2,491	2,441	2,380
Pre-tax profit	(Btmn)	3,341	3,156	3,722	3,806	2,446	2,605	2,957	3,474
Tax	(Btmn)	644	552	614	591	390	417	473	556
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>2,696</b>	<b>2,603</b>	<b>3,108</b>	<b>3,215</b>	<b>2,057</b>	<b>2,188</b>	<b>2,484</b>	<b>2,918</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>2,696</b>	<b>2,603</b>	<b>3,108</b>	<b>3,215</b>	<b>2,057</b>	<b>2,188</b>	<b>2,484</b>	<b>2,918</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.20</b>	<b>0.12</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>	<b>0.10</b>	<b>0.10</b>	<b>0.12</b>	<b>0.14</b>
<b>DPS</b>	(Bt)	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.02</b>	<b>0.03</b>	<b>0.06</b>	<b>0.07</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash	(Btmn)	2,109	1,995	1,840	1,636	802	1,715	1,893	1,944
Interbank assets	(Btmn)	17,326	19,085	18,997	18,569	32,367	29,131	26,218	23,596
Investments	(Btmn)	52,676	59,623	67,360	66,289	55,683	58,466	61,388	64,456
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>141,070</b>	<b>153,684</b>	<b>159,314</b>	<b>155,840</b>	<b>162,018</b>	<b>170,119</b>	<b>178,625</b>	<b>187,556</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	231	261	227	217	519	519	519	519
Loan loss reserve	(Btmn)	3,102	3,422	3,801	4,017	6,321	8,812	11,253	13,633
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>138,200</b>	<b>150,524</b>	<b>155,740</b>	<b>152,041</b>	<b>156,217</b>	<b>161,827</b>	<b>167,891</b>	<b>174,442</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>212,147</b>	<b>233,111</b>	<b>245,933</b>	<b>240,731</b>	<b>249,312</b>	<b>255,553</b>	<b>261,985</b>	<b>269,222</b>
Deposits	(Btmn)	149,097	143,731	168,164	164,985	182,720	187,288	191,783	197,344
Interbank liabilities	(Btmn)	20,010	15,346	9,231	10,467	12,337	12,337	12,337	12,337
Borrowings	(Btmn)	20,327	32,896	26,203	21,806	11,394	11,394	11,394	11,394
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>191,832</b>	<b>194,557</b>	<b>206,224</b>	<b>199,569</b>	<b>210,681</b>	<b>215,249</b>	<b>219,744</b>	<b>225,305</b>
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	13,639	21,184	21,184	21,184	21,184	21,184	21,184	21,184
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>20,316</b>	<b>38,555</b>	<b>39,709</b>	<b>41,163</b>	<b>38,631</b>	<b>40,305</b>	<b>42,241</b>	<b>43,917</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>1.49</b>	<b>1.82</b>	<b>1.87</b>	<b>1.94</b>	<b>1.82</b>	<b>1.90</b>	<b>1.99</b>	<b>2.07</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	5.99	8.94	3.66	(2.18)	3.96	5.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	80.81	(28.84)	48.90	51.58	(11.59)	2.30	3.94	4.06
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.31	3.90	3.56	3.55	3.20	3.52	3.57	3.66
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.15	1.92	1.87	2.07	1.55	1.82	1.82	1.82
Spread	(%)	2.15	1.98	1.69	1.48	1.65	1.71	1.75	1.85
Net interest margin	(%)	2.37	2.25	2.01	1.84	1.93	2.03	2.09	2.20
ROE	(%)	14.09	8.84	7.94	7.95	5.16	5.54	6.02	6.77
ROA	(%)	1.31	1.17	1.30	1.32	0.84	0.87	0.96	1.10
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	1.96	2.12	2.21	2.02	3.31	6.00	5.71	5.17
LLR/NPLs	(%)	112.13	104.84	107.99	127.78	117.74	86.35	110.27	140.63
Provision expense/Total loans	(%)	0.73	0.40	0.36	0.70	1.42	1.46	1.37	1.27
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	83.26	87.01	81.97	83.43	83.47	85.62	87.92	89.85
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	45.02	43.51	41.20	44.14	43.35	42.49	41.91	40.72
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	13.94	21.64	20.24	17.43	16.13	15.86	15.73	15.49
Tier-1	(%)	10.58	18.67	17.50	15.14	14.22	14.29	14.36	14.32
Tier-2	(%)	3.37	2.96	2.74	2.29	1.91	1.58	1.37	1.17

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	2,184	2,171	2,162	2,126	2,145	1,954	1,890	1,867
Interest expense	(Btmn)	1,027	1,047	1,065	1,018	866	826	754	683
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>1,158</b>	<b>1,124</b>	<b>1,097</b>	<b>1,108</b>	<b>1,279</b>	<b>1,128</b>	<b>1,136</b>	<b>1,184</b>
Non-interest income	(Btmn)	619	983	1,012	804	754	769	903	596
Non-interest expenses	(Btmn)	731	759	738	777	704	700	695	898
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,045	1,347	1,371	1,135	1,329	1,197	1,343	882
Provision	(Btmn)	100	470	450	73	295	628	710	671
Pre-tax profit	(Btmn)	945	877	921	1,062	1,034	568	633	211
Tax	(Btmn)	139	116	154	183	205	68	110	7
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	(0)
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>807</b>	<b>761</b>	<b>767</b>	<b>880</b>	<b>829</b>	<b>501</b>	<b>523</b>	<b>204</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>807</b>	<b>761</b>	<b>767</b>	<b>880</b>	<b>829</b>	<b>501</b>	<b>523</b>	<b>204</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Cash	(Btmn)	1,601	1,512	1,573	1,636	1,338	1,033	800	802
Interbank assets	(Btmn)	19,535	20,139	14,400	18,569	18,687	33,235	29,788	32,367
Investments	(Btmn)	69,589	69,201	68,758	66,289	60,926	57,973	57,487	55,683
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>161,583</b>	<b>158,898</b>	<b>153,904</b>	<b>155,840</b>	<b>153,653</b>	<b>159,301</b>	<b>160,057</b>	<b>162,018</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	264	216	205	217	125	277	519	519
Loan loss reserve	(Btmn)	3,888	4,106	4,187	4,017	4,375	4,852	5,107	6,321
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>157,959</b>	<b>155,008</b>	<b>149,922</b>	<b>152,041</b>	<b>149,403</b>	<b>154,726</b>	<b>155,469</b>	<b>156,217</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>250,821</b>	<b>247,947</b>	<b>236,776</b>	<b>240,731</b>	<b>234,791</b>	<b>251,039</b>	<b>247,231</b>	<b>249,312</b>
Deposits	(Btmn)	170,808	165,261	156,564	164,985	163,319	174,837	180,527	182,720
Interbank liabilities	(Btmn)	7,890	9,729	9,986	10,467	11,802	19,262	12,904	12,337
Borrowings	(Btmn)	28,006	28,474	25,053	21,806	15,859	14,477	12,275	11,394
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>209,296</b>	<b>206,350</b>	<b>194,812</b>	<b>199,569</b>	<b>195,967</b>	<b>212,298</b>	<b>208,606</b>	<b>210,681</b>
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	21,184	21,184	21,184	21,184	21,184	21,184	21,184	21,184
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>41,525</b>	<b>41,597</b>	<b>41,964</b>	<b>41,163</b>	<b>38,825</b>	<b>38,742</b>	<b>38,624</b>	<b>38,631</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>1.96</b>	<b>1.96</b>	<b>1.98</b>	<b>1.94</b>	<b>1.83</b>	<b>1.83</b>	<b>1.82</b>	<b>1.82</b>

### Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	9.06	4.56	(0.86)	(2.18)	(4.91)	0.25	4.00	3.96
YoY non-NII growth	(%)	(15.49)	81.37	116.59	56.68	21.76	(21.77)	(10.78)	(25.85)
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.52	3.48	3.56	3.56	3.62	3.23	3.04	3.00
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.00	2.04	2.16	2.09	1.78	1.65	1.46	1.33
Spread	(%)	1.52	1.44	1.41	1.47	1.84	1.58	1.58	1.68
Net interest margin	(%)	1.87	1.80	1.81	1.86	2.16	1.87	1.82	1.90
ROE	(%)	7.94	7.32	7.34	8.47	8.29	5.17	5.41	2.12
ROA	(%)	1.30	1.22	1.27	1.47	1.39	0.82	0.84	0.33
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	2.31	2.13	1.75	2.02	2.24	3.41	3.36	3.31
LLR/NPLs	(%)	104.35	121.32	155.08	127.78	127.02	89.44	94.96	117.74
Provision expense/Total loans	(%)	0.25	1.18	1.17	0.19	0.77	1.58	1.77	1.66
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	81.27	82.02	84.74	83.43	85.75	84.15	83.02	83.47
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	41.42	46.21	44.10	44.98	37.35	42.77	42.04	51.66
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	19.86	21.96	22.53	17.43	19.12	20.43	20.46	-
Tier-1	(%)	17.17	19.32	19.66	15.14	16.52	17.92	17.69	0.00
Tier-2	(%)	2.69	2.64	2.87	2.29	2.60	2.51	2.78	-

**Figure 1: Quarterly results**

<b>P &amp; L (Bt mn)</b>	<b>4Q19</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>% YoY ch</b>
Interest income	2,126	1,890	1,867	(12)	(1)	8,643	7,855	(9)
Interest expense	1,018	754	683	(33)	(9)	4,157	3,130	(25)
Net interest income	1,108	1,136	1,184	7	4	4,486	4,726	5
Non-interest income	804	903	596	(26)	(34)	3,418	3,022	(12)
Operating expenses	777	695	898	16	29	3,005	2,997	(0)
Pre-provision profit	1,135	1,343	882	(22)	(34)	4,899	4,750	(3)
Provision	73	710	671	821	(6)	1,093	2,304	111
Pre-tax profit	1,062	633	211	(80)	(67)	3,806	2,446	(36)
Income tax	183	110	7	(96)	(94)	591	390	(34)
MI and equity	-	(0)	0	NM.	300	-	(0)	NA
Net profit	880	523	204	(77)	(61)	3,215	2,057	(36)
EPS (Bt)	0.04	0.02	0.01	(77)	(61)	0.15	0.10	(36)
<b>B/S (Bt mn)</b>	<b>4Q19</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>%YoY ch</b>
Net loans	152,041	155,469	156,217	3	0	152,041	156,217	3
Deposits	164,985	180,527	182,720	11	1	164,985	182,720	11
BVPS (Bt)	1.94	1.82	1.82	(6)	0	1.94	1.82	(6)
<b>Ratios (%)</b>	<b>4Q19</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>%YoY ch*</b>	<b>%QoQ ch*</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>YoY ch*</b>
Yield on earn. asset	3.56	3.04	3.00	(0.56)	(0.03)	3.55	3.20	(0.35)
Cost of funds	2.09	1.46	1.33	(0.77)	(0.13)	2.07	1.55	(0.52)
Net interest margin	1.86	1.82	1.90	0.05	0.08	1.84	1.93	0.08
Cost to income	44.98	42.04	51.66	6.68	9.62	44.14	43.35	(0.79)
NPLs/total loans	2.02	3.36	3.31	1.30	(0.05)	2.02	3.31	1.30
LLR/NPLs	127.78	94.96	117.74	(10.04)	22.78	127.78	117.74	(10.04)

Source: SCBS Investment Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Jan 18, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BAY	Neutral	33.50	36.2	9.8	7.5	10.1	9.6	32	(25)	5	0.9	0.9	0.8	12.8	8.7	8.5	2.5	1.8	1.9
BBL	Outperform	121.50	165.0	38.7	6.5	12.0	8.6	1	(46)	40	0.5	0.5	0.5	9	4	6	5.8	2.9	4.1
KBANK	Neutral	115.50	123.0	8.8	7.1	13.3	11.5	1	(46)	15	0.7	0.7	0.6	10	5	6	4.3	2.3	2.4
KKP	Outperform	54.50	62.0	19.7	7.7	8.4	8.0	(1)	(8)	5	1.1	1.0	0.9	14	12	12	7.8	6.0	6.3
KTB	Outperform	12.10	13.0	10.7	5.8	10.7	9.9	3	(46)	8	0.5	0.5	0.5	9	5	5	6.2	3.3	3.5
LHFG	Underperform	1.08	1.00	(5.2)	7.1	11.1	10.5	3	(36)	6	0.6	0.6	0.6	8	5	6	7.4	2.2	2.4
TCAP	Neutral	34.50	40.0	25.9	3.7	6.0	8.8	38	(38)	(31)	0.6	0.6	0.6	16	10	7	20.3	9.9	8.0
TISCO	Neutral	91.75	91.0	3.7	10.1	12.1	11.6	4	(17)	4	1.9	1.9	1.7	19	15	15	8.4	4.5	5.2
TMB	Neutral	1.16	1.30	14.8	15.5	10.8	10.6	(72)	43	2	0.6	0.5	0.5	4.9	5.2	5.1	3.4	2.8	2.8
<b>Average</b>					<b>7.9</b>	<b>10.6</b>	<b>10.0</b>	<b>6</b>	<b>(35)</b>	<b>10</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>7.3</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลนี้แต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาการพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2020 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

**Companies with Good CG Scoring**

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC\*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC\*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KCC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

**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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับคดีอาญา เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

**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, 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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, 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 (ประกาศเจตนาจริง)**

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, AUCTION, 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, GLOCON, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KEX, KDH, KIAT, KK, KCC, 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, NFC, 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, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, 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, 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.