

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg
ReutersBBL TB
BBL.BK

4Q63: กำไรต่ำกว่าคาดเหตุสำรองตามหลักระมัดระวัง

กำไรสุทธิ 4Q63 ของ BBL ออกมาต่ำกว่าที่ SCBS คาด โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองมากกว่าคาดตามนโยบายเตรียมความพร้อมตามหลักความระมัดระวัง ผลประกอบการ 4Q63 สะท้อนถึงการตั้งสำรองเพิ่มเพื่อเพิ่ม LLR coverage ขณะที่ NPL ลดลง สิ้นเชื้ออยู่ในระดับทรงตัว NIM ลดลง non-NII เพิ่มขึ้น (จากกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เรายังคงเลือก BBL เป็น top pick ของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 165 บาท เนื่องจาก BBL เป็นธนาคารที่เรามีความกังวลน้อยที่สุดเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ และกำไรจะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในปี 2564

4Q63: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะตั้งสำรองมากกว่าคาด รายงานกำไรสุทธิ 4Q63 จำนวน 2.4 พันลบ. (-70% YoY, -40% QoQ) ต่ำกว่าประมาณการของ SCBS ที่ 4.5 พันลบ. และประมาณการของตลาดที่ 5.5 พันลบ. หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองมากกว่าคาดตามนโยบายเตรียมความพร้อมตามหลักความระมัดระวัง ทั้งการเปรียบเทียบ YoY ไม่นับสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากการรวมกิจการกับ PT Bank Permata Tbk (Permata) เมื่อวันที่ 20 พ.ค. หลังจากธนาคารเข้าซื้อหุ้น 89.12% ใน Permata เสร็จ

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: BBL ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 27% QoQ สูงกว่าคาด ส่งผลให้ credit cost เพิ่มขึ้นจาก 0.96% ใน 3Q63 สู่ 1.22% ใน 4Q63 หลักๆ เป็นการตั้งสำรองเพิ่มตามนโยบายเตรียมความพร้อมตามหลักความระมัดระวัง NPL ลดลง 3% QoQ LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 182% จาก 170% ณ 3Q63
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: สินเชื่อเติบโต 15% YoY (หลักๆ เกิดจากการรวมกิจการกับ Permata และสินเชื่อธุรกิจ) และทรงตัว QoQ ถ้าเราตัดผลกระทบของการรวมกิจการออกไป สินเชื่อปี 2563 จะเติบโต 2.7%
- 3) NIM: ลดลง 7 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 20 bps มากกว่าต้นทุนเงินต้นทุนที่ลดลง 15 bps
- 4) Non-NII: ลดลง 57% YoY แต่เพิ่มขึ้น 18% QoQ (หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน เงินลงทุน และ NPA) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 22% YoY แต่ทรงตัว QoQ แย่กว่าคาด
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: เพิ่มขึ้น 11.6ppt YoY (รวมกิจการกับ Permata) และ 74 bps QoQ (จากการอัปเดตไอที)

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเลือก BBL เป็น top pick ของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 165 บาท (0.65 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) การมี LLR coverage แข็งแรงที่สุดและสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สัดส่วนน้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ของ BBL น้อยที่สุด เราคาดว่า BBL จะเป็นธนาคารที่กำไรฟื้นตัวกลับมาเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 43% ในปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองลดลงและไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการควบรวมสาขาในอินโดนีเซียกับ Permata เหมือนในปีก่อน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Bt mn)	78,690	52,769	58,775	58,852	63,001
Net profit	(Bt mn)	35,816	17,181	24,619	26,716	31,172
PPP/Sh	(Bt)	41.22	27.64	30.79	30.83	33.01
EPS	(Bt)	18.76	9.00	12.90	14.00	16.33
BVPS	(Bt)	224.09	235.23	244.98	254.46	263.89
DPS	(Bt)	7.00	3.15	4.51	4.90	5.72
P/PPP	(x)	3.08	4.59	4.12	4.12	3.85
PPP growth	(%)	18.94	(32.94)	11.38	0.13	7.05
P/E	(x)	6.77	14.11	9.85	9.07	7.78
EPS growth	(%)	1.38	(52.03)	43.29	8.52	16.68
P/BV	(x)	0.57	0.54	0.52	0.50	0.48
ROE	(%)	8.52	3.92	5.37	5.60	6.30
Dividend yield	(%)	5.51	2.48	3.55	3.86	4.50

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM

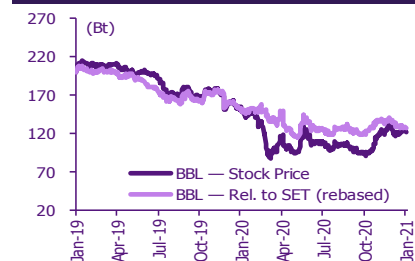
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 21) (Bt)	127.00
12-m target price (Bt)	165.00
Mkt cap (Btbn)	242.42
Mkt cap (US\$mn)	7,748

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.44
Sector % SET	9.48
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	151.5 / 88
Avg. daily 6m (US\$mn)	34.97
Foreign limit / actual (%)	30 / 30
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.8	34.0	(15.9)
Relative to SET	(0.4)	7.5	(12.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	102,443	105,476	110,781	112,565	112,524	127,845	135,506	142,407
Interest expense	(Btmn)	38,445	38,851	39,405	41,494	35,477	38,549	45,666	47,285
Net interest income	(Btmn)	63,998	66,625	71,376	71,071	77,046	89,296	89,840	95,123
Non-interest income	(Btmn)	41,763	45,638	49,947	62,582	41,696	39,267	39,826	40,397
Non-interest expenses	(Btmn)	50,505	48,948	55,165	54,963	65,974	69,788	70,814	72,518
Pre-provision profit	(Btmn)	55,256	63,315	66,158	78,690	52,769	58,775	58,852	63,001
Provision	(Btmn)	15,728	22,370	21,965	32,351	31,196	27,722	25,193	23,808
Pre-tax profit	(Btmn)	39,528	40,946	44,193	46,339	21,573	31,053	33,658	39,194
Tax	(Btmn)	7,556	7,832	8,554	10,219	4,014	6,055	6,563	7,643
Equities & minority interest	(Btmn)	157	105	309	304	379	379	379	379
Core net profit	(Btmn)	31,815	33,009	35,330	35,816	17,181	24,619	26,716	31,172
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	31,815	33,009	35,330	35,816	17,181	24,619	26,716	31,172
EPS	(Bt)	16.67	17.29	18.51	18.76	9.00	12.90	14.00	16.33
DPS	(Bt)	6.50	6.50	6.50	7.00	3.15	4.51	4.90	5.72

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash	(Btmn)	66,338	65,473	62,394	58,090	73,886	73,662	74,003	74,310
Interbank assets	(Btmn)	394,612	437,738	450,700	472,349	519,036	555,369	583,137	612,294
Investments	(Btmn)	547,941	593,180	558,395	649,434	817,330	817,330	817,330	817,330
Gross loans	(Btmn)	1,941,093	2,003,989	2,083,160	2,061,309	2,363,338	2,457,872	2,580,765	2,709,803
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,653	5,061	5,624	4,013	15,353	15,353	15,353	15,353
Loan loss reserve	(Btmn)	119,518	140,021	153,003	174,276	189,589	212,091	230,677	247,877
Net loans	(Btmn)	1,826,227	1,869,029	1,935,781	1,891,046	2,189,102	2,261,134	2,365,441	2,477,279
Total assets	(Btmn)	2,944,230	3,076,310	3,116,750	3,216,743	3,822,960	3,938,540	4,078,769	4,228,274
Deposits	(Btmn)	2,178,141	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,810,863	2,907,837	3,029,967	3,161,467
Interbank liabilities	(Btmn)	130,928	133,584	136,862	134,346	219,149	219,149	219,149	219,149
Borrowings	(Btmn)	137,815	107,190	116,348	144,681	136,177	136,177	136,177	136,177
Total liabilities	(Btmn)	2,564,985	2,674,303	2,703,591	2,788,627	3,372,713	3,469,687	3,591,816	3,723,317
Minority interest	(Btmn)	229	283	345	365	1,233	1,233	1,233	1,233
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	379,016	401,724	412,814	427,751	449,014	467,619	485,719	503,723
BVPS	(Bt)	198.56	210.45	216.26	224.09	235.23	244.98	254.46	263.89

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.86	3.24	3.95	(1.05)	14.65	4.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.25)	9.28	9.44	25.30	(33.37)	(5.83)	1.42	1.43
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.63	3.56	3.62	3.59	3.27	3.40	3.47	3.51
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.60	1.55	1.54	1.59	1.22	1.20	1.37	1.37
Spread	(%)	2.03	2.01	2.08	2.00	2.05	2.20	2.10	2.14
Net interest margin	(%)	2.27	2.25	2.33	2.27	2.24	2.37	2.30	2.34
ROE	(%)	8.59	8.46	8.67	8.52	3.92	5.37	5.60	6.30
ROA	(%)	1.10	1.10	1.14	1.13	0.49	0.63	0.67	0.75
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.55	4.36	3.85	3.84	4.42	5.38	5.12	4.78
LLR/NPLs	(%)	173.61	160.17	190.93	220.19	181.59	160.50	174.57	191.41
Provision expense/Total loans	(%)	0.81	1.12	1.05	1.57	1.32	1.13	0.98	0.88
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	83.81	82.88	85.28	81.95	80.19	80.74	81.51	82.17
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	50.26	46.78	49.14	49.18	57.12	55.69	56.02	54.82
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.32	18.16	17.96	20.03	18.30	18.44	18.36	18.23
Tier-1	(%)	16.40	16.62	16.43	17.01	15.69	15.89	15.90	15.87
Tier-2	(%)	1.92	1.54	1.52	3.02	2.61	2.55	2.45	2.36

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	28,365	28,015	28,471	27,715	28,625	27,200	29,246	27,452
Interest expense	(Btmn)	10,066	10,379	10,527	10,522	8,805	9,090	9,394	8,188
Net interest income	(Btmn)	18,299	17,635	17,944	17,193	19,820	18,110	19,852	19,264
Non-interest income	(Btmn)	10,284	13,488	12,298	26,512	6,563	14,138	9,639	11,357
Non-interest expenses	(Btmn)	12,202	14,108	12,679	15,975	11,377	15,026	19,427	20,144
Earnings before tax & provision	(Btmn)	16,382	17,015	17,563	27,731	15,005	17,223	10,064	10,477
Provision	(Btmn)	5,078	5,549	5,381	16,342	5,087	13,238	5,668	7,203
Pre-tax profit	(Btmn)	11,303	11,466	12,181	11,389	9,918	3,985	4,397	3,273
Tax	(Btmn)	2,224	2,065	2,640	3,290	2,169	834	212	799
Equities & minority interest	(Btmn)	51	54	103	96	79	56	167	77
Core net profit	(Btmn)	9,028	9,347	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	9,028	9,347	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398
EPS	(Bt)	4.73	4.90	4.94	4.19	4.02	1.62	2.10	1.26

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Cash	(Btmn)	58,652	55,151	51,825	58,090	72,795	65,818	57,960	73,886
Interbank assets	(Btmn)	520,967	505,175	575,970	472,349	505,156	586,911	531,391	519,036
Investments	(Btmn)	577,257	586,208	616,071	649,434	689,173	750,500	816,024	817,330
Gross loans	(Btmn)	2,029,810	2,017,314	2,001,445	2,061,309	2,115,950	2,353,848	2,367,296	2,363,338
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,992	5,266	4,471	4,013	5,311	5,881	7,560	15,353
Loan loss reserve	(Btmn)	158,094	152,623	158,095	174,276	166,059	177,270	183,185	189,589
Net loans	(Btmn)	1,877,708	1,869,957	1,847,821	1,891,046	1,955,202	2,182,459	2,191,671	2,189,102
Total assets	(Btmn)	3,148,836	3,146,109	3,228,092	3,216,743	3,395,290	3,806,364	3,810,591	3,822,960
Deposits	(Btmn)	2,340,979	2,352,679	2,362,766	2,370,792	2,514,331	2,852,295	2,821,883	2,810,863
Interbank liabilities	(Btmn)	146,232	119,903	148,575	134,346	108,595	167,336	174,840	219,149
Borrowings	(Btmn)	114,172	111,103	147,375	144,681	147,693	142,657	171,140	136,177
Total liabilities	(Btmn)	2,723,141	2,722,609	2,797,654	2,788,627	2,979,985	3,367,650	3,369,926	3,372,713
Minority interest	(Btmn)	440	339	260	365	457	373	1,157	1,233
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	425,256	423,161	430,178	427,751	414,849	438,340	439,509	449,014
BVPS	(Bt)	222.78	221.68	225.36	224.09	217.33	229.64	230.25	235.23

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.59	(2.33)	(0.98)	(1.05)	4.24	16.68	18.28	14.65
YoY non-NII growth	(%)	(28.48)	(0.98)	8.41	150.06	(36.19)	4.82	(21.62)	(57.17)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.65	3.59	3.61	3.48	3.53	3.11	3.16	2.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.55	1.60	1.61	1.59	1.30	1.23	1.19	1.03
Spread	(%)	2.09	1.99	2.01	1.89	2.23	1.88	1.97	1.93
Net interest margin	(%)	2.35	2.26	2.28	2.16	2.44	2.07	2.14	2.08
ROE	(%)	8.62	8.81	8.85	7.46	7.28	2.90	3.66	3.92
ROA	(%)	1.15	1.19	1.17	1.00	0.90	0.33	0.42	0.45
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.12	4.07	4.31	3.84	4.03	4.61	4.55	4.42
LLR/NPLs	(%)	188.95	185.79	183.36	220.19	194.81	163.23	170.02	181.59
Provision expense/Total loans	(%)	1.00	1.10	1.08	3.17	0.96	2.25	0.96	1.22
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	82.68	81.88	79.73	81.95	79.49	78.59	79.09	80.19
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.12	50.15	45.79	56.48	45.20	47.12	67.34	57.12
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.12	18.28	20.72	20.03	18.47	16.55	17.60	18.30
Tier-1	(%)	16.63	16.79	17.66	17.01	15.67	13.96	15.10	15.69
Tier-2	(%)	1.49	1.49	3.05	3.02	2.81	2.59	2.50	2.61

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch	%QoQ ch	2019	2020	% YoY ch
Interest income	27,715	29,246	27,452	(1)	(6)	112,565	112,524	(0)
Interest expense	10,522	9,394	8,188	(22)	(13)	41,494	35,477	(15)
Net interest income	17,193	19,852	19,264	12	(3)	71,071	77,046	8
Non-interest income	26,512	9,639	11,357	(57)	18	62,582	41,696	(33)
Operating expenses	15,975	19,427	20,144	26	4	54,963	65,974	20
Pre-provision profit	27,731	10,064	10,477	(62)	4	78,690	52,769	(33)
Provision	16,342	5,668	7,203	(56)	27	32,351	31,196	(4)
Pre-tax profit	11,389	4,397	3,273	(71)	(26)	46,339	21,573	(53)
Income tax	3,290	212	799	(76)	276	10,219	4,014	(61)
MI and equity	(96)	(167)	(77)	20	54	(304)	(379)	(25)
Net profit	8,002	4,017	2,398	(70)	(40)	35,816	17,181	(52)
EPS (Bt)	4.19	2.10	1.26	(70)	(40)	18.76	9.00	(52)
B/S (Bt mn)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch	%QoQ ch	2019	2020	%YoY ch
Gross loans	2,061,309	2,367,296	2,363,338	15	(0)	2,061,309	2,363,338	15
Deposits	2,370,792	2,821,883	2,810,863	19	(0)	2,370,792	2,810,863	19
BVPS (Bt)	224.09	230.25	235.23	5	2	224.09	235.23	5
Ratios (%)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	2019	2020	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.48	3.16	2.96	(0.52)	(0.20)	3.59	3.27	(0.32)
Cost of funds	1.59	1.19	1.03	(0.55)	(0.15)	1.59	1.22	(0.37)
Net interest margin	2.16	2.14	2.08	(0.08)	(0.07)	2.27	2.24	(0.03)
Cost to income	56.48	67.34	57.12	0.64	(10.22)	49.18	57.12	7.94
NPLs/total loans	3.84	4.55	4.42	0.58	(0.13)	3.84	4.42	0.58
LLR/NPLs	220.19	170.02	181.59	(38.60)	11.57	220.19	181.59	(38.60)

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 21, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BAY	Neutral	32.75	36.0	11.8	10.5	9.8	9.1	(30)	6	9	0.8	0.8	0.7	8.3	8.2	8.3	1.7	1.8	2.0
BBL	Outperform	127.00	165.0	33.5	14.1	9.8	9.1	(52)	43	9	0.5	0.5	0.5	4	5	6	2.5	3.6	3.9
KBANK	Outperform	125.00	145.0	18.2	10.0	9.1	8.8	(23)	10	4	0.7	0.6	0.6	7	7	7	3.0	2.2	2.2
KKP	Outperform	56.00	62.0	16.3	9.3	8.9	8.5	(14)	4	4	1.0	1.0	0.9	11	11	11	5.4	5.6	5.9
KTB	Outperform	12.50	14.5	19.6	10.2	9.7	8.9	(41)	4	9	0.5	0.5	0.5	5	5	5	3.4	3.6	3.9
LHFG	Underperform	1.06	1.00	(3.2)	10.9	10.3	9.0	(36)	6	14	0.6	0.6	0.5	5	6	6	2.3	2.4	5.5
TCAP	Neutral	34.50	40.0	23.9	6.0	8.8	7.8	(38)	(31)	12	0.6	0.6	0.6	10	7	8	9.9	8.0	9.0
TISCO	Neutral	95.00	91.0	0.8	12.5	12.0	11.5	(17)	4	5	1.9	1.8	1.7	15	15	15	4.4	5.0	7.0
TMB	Neutral	1.19	1.25	7.5	11.3	12.4	10.1	40	(8)	22	0.6	0.5	0.5	5.1	4.5	5.3	2.6	2.4	3.0
Average					10.7	10.2	9.2	(33)	9	8	0.8	0.8	0.7	8	8	8	4.0	3.9	4.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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 ย่อมไม่ตองรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น 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 ย่อมไม่ตองรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, TITL, 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, WIJK, 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, KKC, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวดังต่อไปนี้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, 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, KKC, 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

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, UIN, 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, CRN, 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, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KEX, 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, 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, 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, TITL, 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.