

กรุงเทพประกันภัย

BLA

บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BK

4Q63: กำไรพลาดเป้าเพราะขาดทุนเงินลงทุนและด้อยค่า

กำไรสุทธิ 4Q63 (-74% YoY, -72% QoQ) ของ BLA ต่ำกว่าคาด หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุนและขาดทุนจากการด้อยค่า ผลประกอบการ 4Q63 สะท้อนถึงเบี่ยงเบนที่ลดลง อัตราการเติบโตจากการปรับแก้ที่ลดลง QoQ และ ROI ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 29 บาท (เปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565) เนื่องจาก BLA เทรดที่ระดับต่ำกว่ามูลค่าเหมาะสมอย่างมาก มีประเด็นการฟื้นตัว และได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว

4Q63: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะขาดทุนจากเงินลงทุนและขาดทุนจากการด้อยค่า BLA รายงานกำไรสุทธิ 4Q63 จำนวน 163 ลบ. (-74% YoY, -72% QoQ) ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 692 ลบ. อย่างมาก โดยมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 345 ลบ. และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวน 158 ลบ. เบี่ยงเบนที่ลดลง 3% YoY และ 20% QoQ ใน 4Q63 และลดลง 3% ในปี 2562 โดยเบี่ยงเบนที่ลดลงใหม่ลดลง 22% YoY และ 60% QoQ ใน 4Q63 แต่เพิ่มขึ้น 6% ในปี 2563 (เบี่ยงเบนที่ลดลงครั้งแรกที่เติบโต 26% ถูกหักล้างโดยเบี่ยงเบนที่ลดลงครั้งเดียวที่ลดลง 47%) เบี่ยงเบนที่ลดลงต่อไปเพิ่มขึ้น 3% YoY และ 1% QoQ ใน 4Q63 แต่ลดลง 4% ในปี 2563 combined ratio ลดลง 221 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 448 bps QoQ สู่ 129.5% ใน 4Q63 และเพิ่มขึ้น 838 bps สู่ 135.5% ในปี 2563 (หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวนจำนวน 2.7 พันลบ.) ROI ลดลง 102 bps YoY และ 57 bps QoQ ใน 4Q63 (โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงจากการลงทุนและกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง) และลดลง 36 bps ในปี 2563

EV ลดลง แต่ VNB เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด BLA รายงาน embedded value (EV) ณ สิ้นปี 2563 ที่ 39.53 บาท/หุ้น ลดลง 5% จาก 41.51 บาท ณ สิ้นปี 2562 นอกจากนี้บริษัทยังรายงาน value of new business (VNB) สำหรับปี 2563 ที่ 0.67 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 227% จาก 0.21 บาท สำหรับปี 2562 VNB เพิ่มขึ้น 227% มากกว่าการเติบโตของเบี่ยงเบนที่ลดลงใหม่ 6% โดยมีสาเหตุมาจากการมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตมีเงินปันผลและคุ้มครองชีวิตซึ่งให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น

คาดผลประกอบการฟื้นตัวในปี 2564 เราคาดว่าผลประกอบการของ BLA จะฟื้นตัว (+168%) ในปี 2564 หลักๆ ได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และไม่มีขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกิดขึ้นอีก เราคาดว่า combined ratio จะลดลงจาก 135% ในปี 2563 สู่ 126% ในปี 2564 เนื่องจากจะไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) จำนวน 2.67 พันลบ. เหมือนในปี 2563 เกิดขึ้นอีก และบริษัทจะเน้นออกผลิตภัณฑ์ให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น เราคาดว่าเบี่ยงเบนที่ลดลงทั้งหมดจะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% (เทียบกับ -3% ในปี 2563) โดยเบี่ยงเบนที่ลดลงครั้งแรกจะเติบโต 15% (เทียบกับ +26% ในปี 2563) เราคาดว่า ROI จะลดลง 9 bps สู่ 4.29% ในปี 2564

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA เพราะ: 1) BLA เทรดที่ระดับ discount มากถึง 35% จาก embedded value 2) เราคิดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2564 โดยได้รับการสนับสนุนจาก combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และ 3) BLA จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (บวกต่อ ROI, combined ratio, และการเติบโตของเบี่ยงเบนที่ลดลงใหม่) เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 25 บาท สู่ 29 บาท (0.95 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2565

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net profit	(Btmn)	4,386	1,608	4,317	4,662	4,983
EPS	(Bt)	2.57	0.94	2.53	2.73	2.92
BVPS	(Bt)	25.90	27.00	28.97	30.07	31.31
DPS	(Bt)	0.64	0.23	0.63	0.68	0.73
EV/share	(Bt)	41.51	39.53	40.31	41.05	42.40
1-year VNB/share	(Bt)	0.21	0.67	0.78	0.85	0.94
P/E	(x)	9.93	27.07	10.09	9.34	8.74
EPS growth	(%)	(11.75)	(63.33)	168.39	7.99	6.89
PBV	(x)	0.98	0.94	0.88	0.85	0.81
ROE	(%)	10.60	3.56	9.03	9.25	9.51
Dividend yields	(%)	2.51	0.90	2.48	2.68	2.86
P/EV	(x)	0.61	0.65	0.63	0.62	0.60
P/VNB	(x)	123.70	37.83	32.90	29.91	27.19

Source: SCBS Investment Research



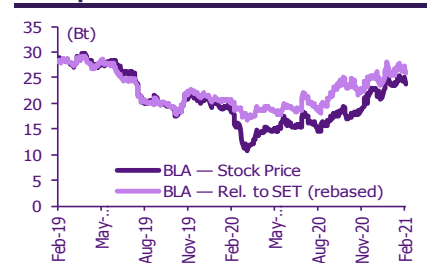
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 24) (Bt)	25.50
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btmn)	43.54
Mkt cap (US\$mn)	1,392
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.26
Sector % SET	1.14
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	27 / 10.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.67
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	8.5	21.4	50.9
Relative to SET	9.3	15.3	45.6

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
Net premiums written	(Btmn)	42,281	42,915	39,554	34,308	33,396	34,187	34,708	33,443
Net investments income	(Btmn)	10,632	11,552	12,255	12,632	12,231	12,241	12,264	12,412
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	2,240	1,463	1,548	1,419	1,150	1,200	1,200	1,200
Other Income	(Btmn)	341	400	513	543	221	588	617	648
Total Revenue	(Btmn)	55,495	56,330	53,870	48,902	46,998	48,216	48,789	47,703
Total underwriting expenses	(Btmn)	47,640	50,497	46,307	41,960	43,703	41,581	41,694	40,174
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	26,104	23,183	17,313	3,580	4,919	2,300	2,162	2,083
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	17,772	22,824	24,671	34,764	35,461	35,896	36,096	34,780
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,165	3,508	3,465	3,004	2,765	2,820	2,863	2,759
Other underwriting expenses	(Btmn)	599	983	857	610	558	564	573	552
Total operating expenses	(Btmn)	1,778	1,672	1,771	1,636	1,534	1,557	1,610	1,667
Corporate income tax	(Btmn)	976	516	813	918	153	762	823	879
Net Profit	(Btmn)	5,110	3,635	4,970	4,386	1,608	4,317	4,662	4,983
EPS	(Bt)	3.00	2.13	2.91	2.57	0.94	2.53	2.73	2.92
DPS	(Bt)	0.75	0.54	0.72	0.64	0.23	0.63	0.68	0.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	13,109	3,976	9,826	13,442	8,072	8,095	8,170	8,295
Total investments in securities	(Btmn)	251,316	285,613	292,660	300,137	310,811	316,311	320,111	324,011
Total loans - net	(Btmn)	7,912	9,405	11,562	10,226	11,314	11,314	11,314	11,314
Total Assets	(Btmn)	282,356	308,729	324,578	333,680	339,778	345,456	349,493	353,686
Life policy reserve	(Btmn)	243,099	265,978	283,238	286,642	291,329	293,629	295,791	297,874
Total Liabilities	(Btmn)	249,027	269,964	286,070	289,420	293,680	295,980	298,142	300,225
Paid-up capital	(Btmn)	1,706	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	33,321	38,751	38,505	44,225	46,098	49,476	51,351	53,460
BVPS	(Bt)	19.53	22.69	22.55	25.90	27.00	28.97	30.07	31.31

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
YoY net insurance premium growth	(%)	(4.29)	1.50	(7.83)	(13.26)	(2.66)	2.37	1.53	(3.65)
YoY new business premium growth	(%)	(18.11)	7.06	(32.19)	(23.49)	5.67	12.86	8.74	8.84
YoY renewal premium growth	(%)	3.50	(0.66)	2.18	(10.05)	(4.41)	(0.07)	(0.37)	(7.22)
Combined ratio	(%)	116.88	121.57	121.55	127.07	135.45	126.18	124.77	125.11
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	61.74	54.02	43.77	10.44	14.73	6.73	6.23	6.23
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	42.03	53.19	62.37	101.33	106.18	105.00	104.00	104.00
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	7.49	8.17	8.76	8.76	8.28	8.25	8.25	8.25
Underwriting margin	(%)	(12.67)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(21.63)	(20.13)	(20.13)
Yield on investment	(%)	4.44	4.30	4.24	4.26	4.00	3.90	3.85	3.85
Return on investment	(%)	5.38	4.85	4.77	4.74	4.38	4.29	4.23	4.23
Cost to income ratio	(%)	3.34	3.05	3.38	3.45	3.35	3.31	3.38	3.58
Net profit margin	(%)	9.21	6.45	9.23	8.97	3.42	8.95	9.55	10.45
ROA	(%)	1.92	1.23	1.57	1.33	0.48	1.26	1.34	1.42
ROE	(%)	16.95	10.09	12.87	10.60	3.56	9.03	9.25	9.51
Equity to Life policy reserve	(%)	13.71	14.57	13.59	15.43	15.82	16.85	17.36	17.95

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Net premiums written	(Btmn)	9,812	6,990	9,538	7,968	9,210	6,677	9,743	7,765
Net investments income	(Btmn)	3,076	3,242	3,280	3,034	3,163	3,094	3,095	2,880
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	47	198	993	182	1,802	(169)	(138)	(345)
Other Income	(Btmn)	170	165	109	100	214	(75)	133	(51)
Total Revenue	(Btmn)	13,104	10,594	13,920	11,284	14,389	9,526	12,833	10,249
Total underwriting expenses	(Btmn)	11,223	9,003	11,647	10,087	13,805	8,446	11,775	9,676
Life policy reserve increase from the previous period	(Btmn)	-6513.91	2601.062	4741.749	2751.518	6205.248	2335.266	2089.618	-5711.35
Benefit payments to life policies during the period	(Btmn)	16,670	5,641	5,957	6,496	6,734	5,468	8,613	14,647
Commissions and brokerages	(Btmn)	857.477	680.949	806.76	659.293	718.456	547.988	860.189	638.444
Other underwriting expenses	(Btmn)	209	80	142	179	148	95	213	102
Total operating expenses	(Btmn)	371	428	430	408	363	387	405	379
Corporate income tax	(Btmn)	223	147	413	158	(10)	63	70	30
Net Profit	(Btmn)	1,285	1,016	1,430	631	231	631	583	163
EPS (Bt)	(Bt)	0.75	0.60	0.84	0.37	0.14	0.37	0.34	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	6,737	6,021	9,571	13,442	9,887	14,129	9,122	8,072
Total investments in securities	(Btmn)	292,623	299,030	299,722	300,137	303,377	306,281	310,538	310,811
Total loans - net	(Btmn)	11,206	11,391	12,105	10,226	12,081	12,917	11,894	11,314
Total Assets	(Btmn)	322,656	326,655	332,588	333,680	337,050	342,963	342,845	339,778
Life policy reserve	(Btmn)	277,389	279,576	284,248	286,642	293,310	295,446	297,307	291,329
Total Liabilities	(Btmn)	280,382	281,990	287,316	289,420	296,862	298,183	300,475	293,680
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	42,273	44,628	45,234	36,690	40,149	44,742	42,331	46,098
BVPS	(Bt)	24.76	26.14	26.49	21.49	23.51	26.20	24.79	27.00

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
YoY net insurance premium growth	(%)	(22.51)	(8.49)	(17.02)	2.70	(6.13)	(4.47)	2.15	(2.54)
YoY new business premium growth	(%)	(42.39)	(43.62)	12.87	(4.78)	(17.19)	(9.13)	54.30	(21.83)
YoY renewal premium growth	(%)	(347.44)	68.79	(465.61)	95.75	(47.91)	(53.80)	(318.42)	56.21
Combined ratio	(%)	118.17	134.92	126.62	131.70	153.84	132.28	125.01	129.49
Life policy reserve/Net insurance premium	(%)	(66.39)	37.21	49.71	34.53	67.38	34.97	21.45	(73.55)
Benefit payments to life policies/Net insurance premium	(%)	169.90	80.71	62.45	81.53	73.11	81.89	88.39	188.62
Commissions and brokerages/Net insurance premium	(%)	8.74	9.74	8.46	8.27	7.80	8.21	8.83	8.22
Underwriting margin	(%)	(14.39)	(28.81)	(22.11)	(26.58)	(49.90)	(26.49)	(20.85)	(24.60)
Yield on investment	(%)	4.20	4.38	4.38	4.05	4.19	4.06	4.01	3.71
Return on investment	(%)	4.27	4.65	5.71	4.29	6.58	3.84	3.83	3.26
Cost to income ratio	(%)	2.84	4.11	3.33	3.67	2.89	3.99	3.12	3.58
Net profit margin	(%)	9.81	9.59	10.27	5.60	1.61	6.62	4.55	1.59
ROA	(%)	1.59	1.25	1.74	0.77	0.28	0.74	0.68	0.19
ROE	(%)	12.73	9.36	14.23	6.17	2.19	5.94	5.36	1.47
Equity to Life policy reserve	(%)	15.24	15.96	15.91	12.80	13.69	15.14	14.24	15.82

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch	%QoQ ch	2019	2020	% YoY ch
Net premiums written	7,968	9,743	7,765	(3)	(20)	34,308	33,396	(3)
Net investments income	3,034	3,095	2,880	(5)	(7)	12,632	12,231	(3)
Gains (losses) on investment	182	(138)	(345)	(290)	(150)	1,419	1,150	(19)
Other Income	100	133	(51)	(151)	(139)	543	221	(59)
Total Revenue	11,284	12,833	10,249	(9)	(20)	48,902	46,998	(4)
Total underwriting expenses	10,087	11,775	9,676	(4)	(18)	41,960	43,703	4
Total operating expenses	408	405	379	(7)	(6)	1,636	1,534	(6)
Corporate income tax	158	70	30	(81)	(57)	918	153	(83)
Net Profit	631	583	163	(74)	(72)	4,386	1,608	(63)
EPS (Bt)	0.37	0.34	0.10	(74)	(72)	2.57	0.94	(63)
Ratios (%)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	2019	2020	YoY ch*
Yield on investment (%)	4.05	4.01	3.71	(0.34)	(0.31)	4.26	4.00	(0.26)
Return on investment (%)	4.29	3.83	3.26	(1.02)	(0.57)	4.74	4.38	(0.36)
Life policy reserve ratio (%)	34.53	21.45	(73.55)	(108.08)	(94.99)	10.44	14.73	4.29
Benefit payment ratio (%)	81.53	88.39	188.62	107.09	100.22	101.33	106.18	4.85
Commission ratio (%)	8.27	8.83	8.22	(0.05)	(0.61)	8.76	8.28	(0.48)
Underwriting margin (%)	(26.58)	(20.85)	(24.60)	1.98	(3.75)	(22.30)	(30.86)	(8.56)
Cost to income ratio (%)	3.67	3.12	3.58	(0.09)	0.46	3.45	3.35	(0.10)
Combined ratio (%)	131.70	125.01	129.49	(2.21)	4.48	127.07	135.45	8.38
Net profit margin (%)	5.60	4.55	1.59	(4.01)	(2.96)	8.97	3.42	(5.55)

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 24, 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
BLA	Outperform	25.50	29.0	16.2	27.1	10.1	9.3	(63)	168	8	0.9	0.9	0.8	4	9	9	0.9	2.5	2.7
THRE	Neutral	1.59	1.4	(11.7)	30.2	20.4	18.4	78	48	11	1.8	1.7	1.6	6	9	9	2.5	3.4	3.8
THREL	Outperform	3.70	4.1	17.7	18.3	10.1	9.4	(37)	80	8	1.6	1.4	1.4	8	15	15	3.8	6.9	7.5
Average					25.2	13.5	12.4	(8)	99	9	1.4	1.3	1.3	6	11	11	2.4	4.3	4.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, AUCT, 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, 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, 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, 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 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, 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, NRG, 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, 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, WIJK, 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, GLOBAL, 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, K, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, 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, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, 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, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, 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.