

ทุนธนชาต

บริษัท ทุนธนชาต
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg
ReutersTCAP TB
TCAP.BK

4Q63: กำไรตามคาด; เงินปันผลต่ำกว่าคาด แต่ดี

กำไรสุทธิ 4Q63 ของ TCAP เติบโต 7% QoQ เป็นไปตามคาด โดยหลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุน ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก TMB ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจาก THANI ทรงตัว TCAP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H63 จำนวน 1.8 บาท/หุ้น ซึ่งแม้ว่าจะต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 5.5% เราปรับราคาเป้าหมายของ TCAP ลดลงจาก 40 บาท สู่ 34 บาท (0.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลของเราลดลง การปรับประมาณการกำไรปี 2564 ของ TMB ลดลงก่อนหน้านี้ 13% สู่ระดับที่หดตัวลง 8% และการเริ่มต้นทบทวิเคราะห์ THANI เมื่อไม่นานนี้ โดยคาดว่ากำไรปี 2564 จะอยู่ในระดับทรงตัว เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TCAP

4Q63: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 4Q63 ของ TCAP เพิ่มขึ้น 7% QoQ (หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุน) สู่ 685 ลบ. เป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา โดยสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของ THANI สิ้นเชื้อที่หดตัวลง 2% QoQ NIM ที่ปรับขึ้น 16bps QoQ การตั้งสำรองเพิ่มขึ้นสู่ 217 ลบ. จากจำนวนเพียง 5 ลบ. ใน 3Q63 อัตราส่วน NPL ที่ลดลง 449 bps QoQ สู่ 2.91% จากการเร่งตัดหนี้สูญมากขึ้น และ LLR coverage ที่เพิ่มขึ้นสู่ 153% จาก 89% ณ 3Q63 non-NII เพิ่มขึ้น 20% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่เพิ่มขึ้น 42% QoQ (หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุน) ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสีย (หลักๆ เกิดจาก TMB) ลดลง 13% QoQ ทั้งนี้เราไม่สามารถเปรียบเทียบงบการเงิน YoY ได้ โดยมีสาเหตุมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่ม

ผลตอบแทนจากเงินปันผลดี แม้ต่ำกว่าคาด TCAP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H63 จำนวน 1.8 บาท/หุ้น (หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H63 ไปแล้วจำนวน 1.2 บาท/หุ้น) ทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเต็มปี 2563 อยู่ที่ 52.4% ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 60% แต่คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 5.5% เราปรับสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลของเราลดลงสู่ 50% สำหรับปี 2564-2566

คงเรตติ้ง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง แม้ผลตอบแทนจากเงินปันผลงวด 2H63 ดี แต่เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TCAP เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะลดลงอย่างมากในปี 2564 เพราะจะไม่มีกำไรจำนวนมากจากการขายหุ้นในบริษัท อายิโนะโมะโต๊ะ (ประเทศไทย) จำกัด เกิดขึ้นอีก และกำไรของ TMB จะฟื้นตัวเพียงเล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองจำนวนมาก เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 40 บาท สู่ 34 บาท (0.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลของเราลดลง การปรับประมาณการกำไรปี 2564 ของ TMB ลดลงก่อนหน้านี้ 13% สู่ระดับที่หดตัวลง 8% และการเริ่มต้นทบทวิเคราะห์ THANI เมื่อไม่นานนี้ โดยคาดว่ากำไรปี 2564 จะอยู่ในระดับทรงตัว

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Bt mn)	4,083	7,846	4,504	4,713	5,096
Net profit	(Bt mn)	10,807	6,669	4,137	4,734	5,534
PPP/Sh	(Bt)	3.50	6.73	3.87	4.05	4.37
EPS	(Bt)	9.28	5.72	3.55	4.06	4.75
BVPS	(Bt)	56.50	54.34	54.89	57.18	59.89
DPS	(Bt)	7.00	3.00	1.78	2.03	2.38
P/PPP	(x)	9.27	4.83	8.41	8.03	7.43
PPP growth	(%)	(81.98)	92.16	(42.59)	4.64	8.12
P/E	(x)	3.50	5.68	9.15	8.00	6.84
EPS growth	(%)	37.86	(38.29)	(37.97)	14.42	16.92
P/BV	(x)	0.58	0.60	0.59	0.57	0.54
ROE	(%)	16.43	10.33	6.50	7.25	8.11
Dividend yield	(%)	21.54	9.23	5.46	6.25	7.31

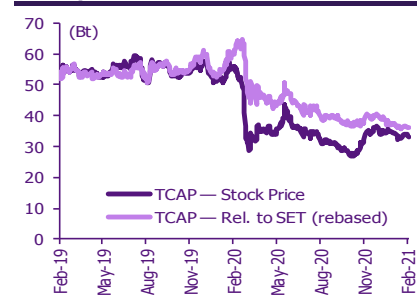
Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	32.50
Target price (Bt)	34.00
Mkt cap (Btbn)	37.87
Mkt cap (US\$mn)	1,210
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.22
Sector % SET	9.57
Shares issued (mn)	1,165
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	55.8 / 26
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.26
Foreign limit / actual (%)	49 / 18
Free float (%)	68.5
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.0)	(7.1)	(39.3)
Relative to SET	(1.9)	(11.1)	(44.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

Analyst

Kittima Sattayapan, CFA

Fundamental Investment

Analyst on Securities

(66-2) 949-1003

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)	45,208	44,681	46,559	4,339	4,213	3,983	4,225	4,655
Interest expense	(Btmn)	16,740	15,511	15,792	1,599	1,620	1,386	1,411	1,446
Net interest income	(Btmn)	28,468	29,170	30,767	2,740	2,593	2,597	2,814	3,208
Non-interest income	(Btmn)	11,884	13,065	12,865	4,496	8,163	4,910	4,958	5,008
Non-interest expenses	(Btmn)	21,073	20,836	20,979	3,153	2,910	3,003	3,059	3,120
Pre-provision profit	(Btmn)	19,279	21,399	22,653	4,083	7,846	4,504	4,713	5,096
Provision	(Btmn)	6,210	6,236	4,785	(316)	595	662	767	844
Pre-tax profit	(Btmn)	13,069	15,163	17,868	4,399	7,251	3,842	3,946	4,252
Tax	(Btmn)	852	1,159	2,604	1,367	1,557	768	789	850
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	6,204	7,003	7,425	(7,774)	(975)	(1,063)	(1,577)	(2,133)
Core net profit	(Btmn)	6,013	7,001	7,839	10,807	6,669	4,137	4,734	5,534
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,013	7,001	7,839	10,807	6,669	4,137	4,734	5,534
EPS	(Bt)	4.98	5.80	6.73	9.28	5.72	3.55	4.06	4.75
DPS	(Bt)	2.00	2.20	2.60	7.00	3.00	1.78	2.03	2.38

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash	(Btmn)	12,077	11,453	11,022	3	2	6	10	9
Interbank assets	(Btmn)	48,734	95,918	99,117	7,404	7,812	7,812	7,812	7,812
Investments	(Btmn)	189,818	181,530	173,464	86,972	73,014	73,014	73,014	73,014
Gross loans	(Btmn)	692,046	712,761	754,613	56,266	52,509	55,134	58,994	64,893
Accrued interest receivable	(Btmn)	631	601	657	11	84	84	84	84
Loan loss reserve	(Btmn)	25,155	24,518	24,145	3,118	2,342	2,866	3,485	4,167
Net loans	(Btmn)	667,521	688,844	731,125	53,159	50,251	52,353	55,593	60,811
Total assets	(Btmn)	966,867	1,025,525	1,060,929	160,927	140,756	142,861	146,106	151,323
Deposits	(Btmn)	676,456	716,091	751,917	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	65,701	82,343	71,923	15,660	13,312	13,312	13,312	13,312
Borrowings	(Btmn)	61,704	51,596	55,013	44,780	33,887	34,552	34,332	35,582
Total liabilities	(Btmn)	847,016	895,455	923,011	86,868	67,987	68,652	68,432	69,682
Minority interest	(Btmn)	62,960	68,050	72,183	8,226	9,458	10,257	11,056	11,855
Paid-up capital	(Btmn)	12,065	12,065	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651
Total Equities	(Btmn)	56,891	62,020	65,735	65,833	63,311	63,952	66,617	69,785
BVPS	(Bt)	47.15	51.41	56.42	56.50	54.34	54.89	57.18	59.89

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(3.16)	2.99	5.87	NM.	(6.68)	5.00	7.00	10.00
YoY non-NII growth	(%)	(2.60)	9.93	(1.53)	NM.	81.56	(39.85)	0.98	1.00
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.78	4.65	4.62	NM.	2.97	2.96	3.06	3.26
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.04	1.88	1.83	NM.	3.01	2.92	2.95	3.00
Spread	(%)	2.75	2.78	2.79	NM.	(0.04)	0.04	0.11	0.26
Net interest margin	(%)	3.01	3.04	3.05	NM.	1.83	1.93	2.04	2.25
ROE	(%)	10.98	11.78	12.27	NM.	10.33	6.50	7.25	8.11
ROA	(%)	0.61	0.70	0.75	NM.	4.42	2.92	3.28	3.72
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.50	2.65	2.67	NM.	2.91	2.91	2.91	2.91
LLR/NPLs	(%)	145.50	129.77	119.70	NM.	153.27	178.62	203.02	220.64
Provision expense/Total loans	(%)	0.90	0.87	0.63	NM.	1.13	1.20	1.30	1.30
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.75	92.85	93.52	NM.	154.95	159.57	171.83	182.38
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	52.22	49.33	48.08	NM.	27.06	40.00	39.36	37.98
Leverage									
D/E	(%)	14.89	14.44	14.04	1.32	1.07	1.07	1.03	1.00

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	12,064	12,322	12,350	NM.	1,135	1,028	1,022	1,028
Interest expense	(Btmn)	4,142	4,249	4,357	NM.	404	420	412	384
Net interest income	(Btmn)	7,922	8,072	7,993	NM.	731	608	610	644
Non-interest income	(Btmn)	3,174	3,328	3,838	NM.	4,691	1,368	956	1,148
Non-interest expenses	(Btmn)	5,057	5,794	5,142	NM.	734	704	743	729
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,039	5,606	6,690	NM.	4,688	1,271	823	1,064
Provision	(Btmn)	991	952	1,091	NM.	157	217	5	217
Pre-tax profit	(Btmn)	5,048	4,654	5,599	NM.	4,531	1,054	818	847
Tax	(Btmn)	1,047	928	1,055	NM.	883	376	165	133
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	1,985	1,827	2,071	NM.	(668)	(351)	14	29
Core net profit	(Btmn)	2,016	1,899	2,472	NM.	4,316	1,029	639	685
Extra item	(Btmn)	0	0	0	NM.	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,016	1,899	2,472	NM.	4,316	1,029	639	685
EPS	(Bt)	1.73	1.63	2.12	NM.	3.70	0.88	0.55	0.59

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Cash	(Btmn)	9,373	8,760	9,374	3	2	3	3	0
Interbank assets	(Btmn)	107,217	89,535	139,094	7,404	8,644	24,299	20,586	7,812
Investments	(Btmn)	155,232	179,142	133,567	86,972	78,422	64,077	63,805	73,014
Gross loans	(Btmn)	763,776	769,747	771,039	56,266	55,808	54,539	53,326	52,509
Accrued interest receivable	(Btmn)	686	635	622	11	30	48	65	84
Loan loss reserve	(Btmn)	23,508	23,121	23,141	3,118	3,422	3,493	3,511	2,342
Net loans	(Btmn)	740,954	747,262	748,520	53,159	52,416	51,094	49,880	50,251
Total assets	(Btmn)	1,061,701	1,078,525	1,081,854	160,927	148,619	148,732	142,405	140,754
Deposits	(Btmn)	743,559	724,523	745,693	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	75,550	80,597	58,858	15,660	11,183	9,376	9,514	13,312
Borrowings	(Btmn)	56,775	79,128	80,406	44,780	42,626	46,240	42,288	33,887
Total liabilities	(Btmn)	919,445	933,093	934,943	86,868	78,326	77,093	71,196	67,987
Minority interest	(Btmn)	74,447	75,841	76,199	8,226	7,727	8,243	8,520	9,458
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651	11,651
Total Equities	(Btmn)	67,808	69,592	70,713	65,833	62,566	63,396	62,690	63,311
BVPS	(Bt)	58.20	59.73	60.69	56.50	53.70	54.41	53.80	54.34

Financial Ratios

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.02	6.16	4.60	NM.	(92.69)	(92.91)	(93.08)	(6.68)
YoY non-NII growth	(%)	(7.80)	(8.32)	54.98	NM.	47.78	(58.90)	(75.09)	(119.65)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.70	4.77	4.75	NM.	3.09	2.88	2.91	3.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.89	1.93	1.97	NM.	2.83	3.07	3.07	3.10
Spread	(%)	2.81	2.84	2.78	NM.	0.27	(0.20)	(0.15)	(0.07)
Net interest margin	(%)	3.09	3.13	3.07	NM.	1.99	1.70	1.74	1.90
ROE	(%)	12.07	11.06	14.10	NM.	26.89	6.54	4.05	4.35
ROA	(%)	0.76	0.70	0.91	NM.	11.62	2.77	1.79	1.95
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.57	2.64	2.89	NM.	6.71	7.09	7.40	2.91
LLR/NPLs	(%)	119.99	113.90	103.72	NM.	91.33	90.35	88.95	153.27
Provision expense/Total loans	(%)	0.52	0.49	0.57	NM.	1.12	1.59	0.04	1.65
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.43	95.78	93.33	NM.	130.93	117.95	126.10	154.95
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.95	52.29	47.81	NM.	49.82	36.56	49.01	39.23
Leverage									
D/E	(%)	14	13	13	1	1	1	1	1

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch	%QoQ ch	2019	2020	% YoY ch
Interest income	(32,396)	1,022	1,028	103	1	4,339	4,213	(3)
Interest expense	(11,148)	412	384	103	(7)	1,599	1,620	1
Net interest income	(21,248)	610	644	103	6	2,740	2,593	(5)
Non-interest income	(5,844)	956	1,148	120	20	4,496	8,163	82
Operating expenses	(12,841)	743	729	106	(2)	3,153	2,910	(8)
Pre-provision profit	(14,252)	823	1,064	107	29	4,083	7,846	92
Provision	(3,350)	5	217	106	4,035	(316)	595	288
Pre-tax profit	(10,902)	818	847	108	4	4,399	7,251	65
Income tax	(1,663)	165	133	108	(20)	1,367	1,557	14
MI and equity	13,658	(14)	(29)	(100)	(102)	7,774	975	(87)
Net profit	4,420	639	685	(84)	7	10,807	6,669	(38)
EPS (Bt)	3.79	0.55	0.59	(84)	7	9.28	5.72	(38)
B/S (Bt mn)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch	%QoQ ch	2019	2020	%YoY ch
Gross loans	56,266	53,326	52,509	(7)	(2)	56,266	52,509	(7)
Liabilities	86,868	71,196	67,987	(22)	(5)	86,868	67,987	(22)
BVPS (Bt)	56.50	53.80	54.34	(4)	1	56.50	54.34	(4)
Ratios (%)	4Q19	3Q20	4Q20	%YoY ch*	%QoQ ch*	2019	2020	YoY ch*
Yield on earn. asset	(21.70)	2.91	3.04	24.73	0.12	0.74	2.97	2.23
Cost of funds	(9.43)	3.07	3.10	12.54	0.04	0.34	3.01	2.67
Net interest margin	(14.23)	1.74	1.90	16.13	0.16	0.47	1.83	1.36
Cost to income	49.18	49.01	39.23	(9.96)	(9.78)	48.50	42.96	(5.54)
NPLs/total loans	5.02	7.40	2.91	(2.11)	(4.49)	5.02	2.91	(2.11)
LLR/NPLs	110.32	88.95	153.27	42.96	64.32	110.32	153.27	42.96

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 25, 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	30.25	36.0	21.1	9.7	9.4	8.3	(30)	3	13	0.8	0.7	0.7	8	8	8	1.2	2.1	2.4
BBL	Outperform	122.00	165.0	38.9	13.6	9.7	8.0	(52)	40	20	0.5	0.5	0.5	4	5	6	2.0	3.7	4.5
KBANK	Outperform	141.50	146.0	5.1	11.4	10.6	9.4	(23)	8	12	0.8	0.7	0.7	7	7	7	1.8	1.9	1.9
KKP	Outperform	59.50	62.0	8.4	9.8	9.5	9.1	(14)	4	4	1.1	1.0	0.9	11	11	11	3.8	4.2	4.4
KTB	Outperform	12.00	14.5	24.5	9.8	9.5	8.6	(41)	3	10	0.5	0.5	0.5	5	5	5	3.6	3.7	4.1
LHFG	Underperform	1.10	1.00	(4.6)	11.3	11.0	11.0	(36)	3	(0)	0.6	0.6	0.6	5	5	5	3.6	4.5	4.5
TCAP	Neutral	32.50	34.0	10.1	5.7	9.2	8.0	(38)	(38)	14	0.6	0.6	0.6	10	7	7	9.2	5.5	6.3
TISCO	Neutral	95.00	91.0	2.4	12.5	12.0	11.8	(17)	4	2	1.9	1.9	1.8	15	16	16	6.6	6.6	6.8
TMB	Neutral	1.13	1.25	13.2	10.8	11.8	9.2	40	(8)	28	0.5	0.5	0.5	5	4	5	4.0	2.5	3.3
Average					10.7	10.4	9.3	(32)	8	12	0.8	0.8	0.7	8	8	8	3.8	3.8	4.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว 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 และลูกจ้างของ 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 บทวิจัย 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 บทวิจัย 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

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, 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, 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, WIIC, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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, WIIC, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, 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.