



ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

BAY

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBAY TB
BAY.BK

1Q64: กำไรดีเกินคาดเพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด

ผลประกอบการ 1Q64 ของ BAY ออกมาดีกว่า SCBS และ consensus คาด หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด ผลประกอบการ 1Q64 สะท้อนถึงการตั้งสำรองลดลง QoQ (ส่งสัญญาณถึงการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในภายหลังของปีนี้) สินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่ลดลง และ non-NII ที่อ่อนตัวลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAY และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 36 บาท สู่ 38 บาท

1Q64: กำไรดีเกินคาดเพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด BAY รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 6.5 พันลบ. (+92% QoQ, -8% YoY) สูงกว่าประมาณการของ SCBS ที่ 5.8 พันลบ. อยู่ 11% และสูงกว่าประมาณการของ consensus ที่ 5.2 พันลบ. อยู่ 26% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: credit cost ลดลง 70 bps QoQ (47 bps YoY) สู่ 1.59% NPL ลดลง 2% QoQ (+7% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 175% จาก 167% ณ 4Q63 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2564 ลดลงจาก 1.95% สู่ 1.85% เทียบกับ 2% ในปี 2563 โดยคาดว่า BAY จะตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ (-2% YoY) การเติบโตของสินเชื่อธุรกิจ (+1.3% QoQ) และสินเชื่อ SME (+2.5%) ถูกหักล้างโดยการหดตัวของสินเชื่อรายย่อย (-1%) เรายังคงประมาณการอัตราการขยายตัวของสินเชื่อปี 2564 ไว้ที่ 4%
- 3) NIM: ลดลง 8 bps QoQ สู่ 2.98% เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 16 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 9 bps QoQ เรายังคงประมาณการ NIM ปี 2564 ไว้ที่ 3.1% (-28 bps)
- 4) Non-NII: -7% QoQ และ -4% YoY เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจากเครื่องมือทางการเงินลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 12% QoQ และ 5% YoY
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลง 233 bps QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) แต่เพิ่มขึ้น 314 bps YoY (จากค่าใช้จ่ายพนักงาน)

เรตติ้ง NEUTRAL เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAY และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 36 บาท สู่ 38 บาท (0.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการ credit cost ลดลง

Tactical: NEUTRAL

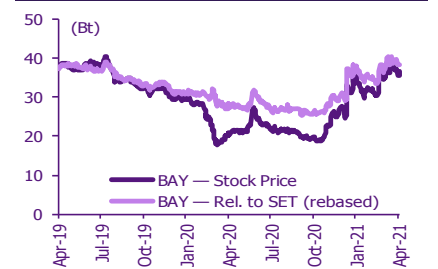
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 20) (Bt)	38.75
Target price (Bt)	38.00
Mkt cap (Btbn)	285.04
Mkt cap (US\$mn)	9,112

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.59
Sector % SET	9.65
Shares issued (mn)	7,356
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	40.8 / 18.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.88
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.0	18.3	83.6
Relative to SET	1.1	13.3	45.6

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Bt mn)	68,030	63,999	63,259	63,781	68,399
Net profit	(Bt mn)	32,749	23,040	24,465	26,344	30,790
PPP/Sh	(Bt)	9.25	8.70	8.60	8.67	9.30
EPS	(Bt)	4.45	3.13	3.33	3.58	4.19
BVPS	(Bt)	36.81	39.09	42.07	44.98	48.45
DPS	(Bt)	0.85	0.35	0.67	0.72	0.84
P/PPP	(x)	4.19	4.45	4.51	4.47	4.17
PPP growth	(%)	18.42	(5.93)	(1.16)	0.82	7.24
P/E	(x)	8.70	12.37	11.65	10.82	9.26
EPS growth	(%)	31.98	(29.65)	6.18	7.68	16.88
P/BV	(x)	1.05	0.99	0.92	0.86	0.80
ROE	(%)	12.76	8.25	8.20	8.23	8.96
Dividend yield	(%)	2.19	0.90	1.72	1.85	2.16

Source: 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)	85,925	94,998	107,132	110,455	108,062	103,070	107,698	112,797
Interest expense	(Btmn)	23,948	26,463	31,803	34,032	26,758	23,244	27,573	28,276
Net interest income	(Btmn)	61,977	68,535	75,328	76,423	81,304	79,826	80,125	84,521
Non-interest income	(Btmn)	29,162	31,644	33,860	43,776	31,160	31,791	32,348	32,922
Non-interest expenses	(Btmn)	43,080	48,210	51,741	52,169	48,465	48,358	48,693	49,044
Pre-provision profit	(Btmn)	48,059	51,968	57,447	68,030	63,999	63,259	63,781	68,399
Provision	(Btmn)	21,315	22,970	26,180	28,203	36,644	34,587	33,216	32,826
Pre-tax profit	(Btmn)	26,745	28,998	31,267	39,827	27,355	28,672	30,564	35,573
Tax	(Btmn)	5,409	5,739	6,467	8,105	5,538	5,734	6,113	7,115
Equities & minority interest	(Btmn)	(68)	50	(13)	(1,026)	(1,223)	(1,527)	(1,893)	(2,332)
Core net profit	(Btmn)	21,404	23,209	24,813	32,749	23,040	24,465	26,344	30,790
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	21,404	23,209	24,813	32,749	23,040	24,465	26,344	30,790
EPS	(Bt)	2.91	3.16	3.37	4.45	3.13	3.33	3.58	4.19
DPS	(Bt)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.35	0.67	0.72	0.84

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash	(Btmn)	36,142	38,244	34,679	33,830	30,333	31,723	34,314	36,708
Interbank assets	(Btmn)	200,283	330,797	245,553	331,431	523,385	523,385	523,385	523,385
Investments	(Btmn)	133,701	86,157	137,369	130,292	177,251	197,251	197,251	197,251
Gross loans	(Btmn)	1,448,882	1,550,404	1,672,018	1,817,877	1,832,935	1,906,252	2,001,565	2,101,643
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,864	3,917	4,326	4,484	9,095	9,095	9,095	9,095
Loan loss reserve	(Btmn)	49,462	55,476	61,360	67,384	76,407	99,576	115,418	128,806
Net loans	(Btmn)	1,403,285	1,498,845	1,614,984	1,754,976	1,765,623	1,815,771	1,895,242	1,981,932
Total assets	(Btmn)	1,883,188	2,088,772	2,173,622	2,359,592	2,609,374	2,681,692	2,764,554	2,854,456
Deposits	(Btmn)	1,108,288	1,319,229	1,426,348	1,566,885	1,834,505	1,889,540	1,950,950	2,015,332
Interbank liabilities	(Btmn)	314,400	279,721	244,097	252,121	243,570	243,570	243,570	243,570
Borrowings	(Btmn)	160,326	142,866	155,650	175,667	146,119	146,119	146,119	146,119
Total liabilities	(Btmn)	1,674,420	1,862,785	1,929,904	2,087,476	2,320,195	2,370,623	2,432,033	2,496,414
Minority interest	(Btmn)	589	857	1,081	1,326	1,635	1,635	1,635	1,635
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	208,179	225,131	242,637	270,790	287,544	309,434	330,886	356,407
BVPS	(Bt)	28.30	30.61	32.99	36.81	39.09	42.07	44.98	48.45

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.16	7.01	7.84	8.72	0.83	4.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	11.89	8.51	7.00	29.29	(28.82)	2.03	1.75	1.77
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.05	4.99	5.25	5.07	4.48	3.99	4.03	4.07
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.59	1.59	1.78	1.78	1.27	1.03	1.19	1.19
Spread	(%)	3.46	3.39	3.47	3.29	3.21	2.96	2.83	2.88
Net interest margin	(%)	3.64	3.60	3.69	3.51	3.37	3.09	3.00	3.05
ROE	(%)	10.74	10.71	10.61	12.76	8.25	8.20	8.23	8.96
ROA	(%)	1.19	1.17	1.16	1.44	0.93	0.92	0.97	1.10
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.40	2.43	2.30	2.27	2.49	3.65	3.88	3.55
LLR/NPLs	(%)	141.99	147.46	159.60	163.02	167.30	143.28	148.45	172.57
Provision expense/Total loans	(%)	1.55	1.53	1.62	1.62	2.01	1.85	1.70	1.60
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	114.21	106.04	105.69	104.32	92.54	93.64	95.45	97.23
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.58	48.81	47.67	47.27	43.14	43.40	43.37	41.83
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	15.07	16.39	16.14	17.80	19.11	17.83	18.16	18.52
Tier-1	(%)	12.24	12.56	12.52	13.26	14.51	13.54	14.02	14.55
Tier-2	(%)	2.83	3.83	3.62	4.54	4.60	4.29	4.13	3.97

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	27,445	27,775	27,746	29,818	27,271	26,034	24,939	24,952
Interest expense	(Btmn)	8,683	8,655	8,618	7,485	6,853	6,405	6,016	5,763
Net interest income	(Btmn)	18,762	19,121	19,128	22,333	20,418	19,629	18,923	19,189
Non-interest income	(Btmn)	8,866	8,698	9,069	8,215	6,959	7,584	8,402	7,880
Non-interest expenses	(Btmn)	12,460	12,981	12,507	12,689	11,577	11,342	12,856	12,098
Earnings before tax & provision	(Btmn)	15,169	14,838	15,690	17,859	15,800	15,871	14,469	14,971
Provision	(Btmn)	6,725	6,942	8,187	9,510	7,845	8,733	10,555	7,314
Pre-tax profit	(Btmn)	8,443	7,897	7,503	8,349	7,955	7,137	3,914	7,657
Tax	(Btmn)	1,738	1,623	1,383	1,653	1,675	1,448	762	1,647
Equities & minority interest	(Btmn)	(304)	(291)	(317)	(337)	(228)	(425)	(233)	(495)
Core net profit	(Btmn)	7,010	6,564	6,437	7,033	6,508	6,115	3,385	6,505
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,010	6,564	6,437	7,033	6,508	6,115	3,385	6,505
EPS	(Bt)	0.95	0.89	0.88	0.96	0.88	0.83	0.46	0.88

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Cash	(Btmn)	30,735	30,503	33,830	32,956	29,212	28,088	30,333	28,213
Interbank assets	(Btmn)	279,486	275,165	331,431	388,574	418,338	391,068	523,385	594,316
Investments	(Btmn)	154,485	127,313	130,292	156,645	160,122	187,323	177,251	190,468
Gross loans	(Btmn)	1,756,363	1,778,561	1,817,877	1,869,962	1,854,738	1,843,620	1,832,935	1,839,300
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,450	4,789	4,484	5,707	7,870	9,342	9,095	13,021
Loan loss reserve	(Btmn)	63,983	66,488	67,384	0	(8,312)	(5,656)	(8,770)	(2,391)
Net loans	(Btmn)	1,696,830	1,716,861	1,754,976	1,875,669	1,870,920	1,858,618	1,850,800	1,854,712
Total assets	(Btmn)	2,277,211	2,269,188	2,359,592	2,514,415	2,509,908	2,492,131	2,609,374	2,695,268
Deposits	(Btmn)	1,497,469	1,495,047	1,566,885	1,667,371	1,698,706	1,729,141	1,834,505	1,888,464
Interbank liabilities	(Btmn)	243,767	243,143	252,121	308,937	275,742	243,502	243,570	284,569
Borrowings	(Btmn)	163,553	164,242	175,667	166,750	167,345	157,003	146,119	140,770
Total liabilities	(Btmn)	2,017,039	2,005,518	2,087,476	2,241,332	2,229,905	2,206,167	2,320,195	2,398,887
Minority interest	(Btmn)	1,131	1,237	1,326	1,382	1,463	1,550	1,635	1,711
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	259,041	262,433	270,790	271,701	278,540	284,413	287,544	294,670
BVPS	(Bt)	35.22	35.68	36.81	36.94	37.87	38.67	39.09	40.06

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.95	6.70	8.72	9.38	5.60	3.66	0.83	(1.64)
YoY non-NII growth	(%)	6.54	7.22	4.57	(52.07)	(21.51)	(12.82)	(7.36)	(4.08)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.01	5.04	4.94	5.07	4.50	4.29	4.03	3.87
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.84	1.82	1.77	1.45	1.28	1.20	1.11	1.02
Spread	(%)	3.17	3.22	3.17	3.62	3.22	3.09	2.92	2.85
Net interest margin	(%)	3.43	3.47	3.41	3.80	3.37	3.23	3.05	2.98
ROE	(%)	10.90	10.07	9.66	10.37	9.46	8.69	4.73	8.94
ROA	(%)	1.23	1.16	1.09	1.12	1.04	0.98	0.52	0.97
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.18	2.25	2.27	2.54	2.59	2.64	2.49	2.53
LLR/NPLs	(%)	167.40	166.05	163.02	151.43	149.01	153.19	167.30	175.02
Provision expense/Total loans	(%)	1.55	1.57	1.82	2.06	1.69	1.89	2.30	1.59
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	105.74	107.19	104.32	101.95	99.39	97.75	92.54	90.64
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.14	47.21	44.35	41.61	42.31	41.72	47.08	44.75
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	16.78	17.61	17.80	16.45	17.76	17.13	19.11	17.85
Tier-1	(%)	12.17	13.03	13.26	12.13	13.23	12.24	14.51	12.80
Tier-2	(%)	4.62	4.58	4.54	4.33	4.53	4.89	4.60	5.05

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q20	4Q20	1Q21	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	29,818	24,939	24,952	(16)	0	24
Interest expense	7,485	6,016	5,763	(23)	(4)	25
Net interest income	22,333	18,923	19,189	(14)	1	24
Non-interest income	8,215	8,402	7,880	(4)	(6)	25
Operating expenses	12,689	12,856	12,098	(5)	(6)	25
Pre-provision profit	17,859	14,469	14,971	(16)	3	24
Provision	9,510	10,555	7,314	(23)	(31)	21
Pre-tax profit	8,349	3,914	7,657	(8)	96	27
Income tax	1,653	762	1,647	(0)	116	29
MI and equity	337	233	495	47	112	32
Net profit	7,033	3,385	6,505	(8)	92	27
EPS (Bt)	0.96	0.46	0.88	(8)	92	27
B/S (Bt mn)	1Q20	4Q20	1Q21	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	1,869,962	1,832,935	1,839,300	(2)	0	NM
Deposits	1,667,371	1,834,505	1,888,464	13	3	NM
BVPS (Bt)	36.94	39.09	40.06	8	2	NM
Ratios (%)	1Q20	4Q20	1Q21	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	5.07	4.03	3.87	(1.20)	(0.16)	NM
Cost of funds	1.45	1.11	1.02	(0.43)	(0.09)	NM
Net interest margin	3.80	3.05	2.98	(0.82)	(0.08)	NM
Cost to income	41.61	47.08	44.75	3.14	(2.33)	NM
Credit cost	2.06	2.30	1.59	(0.47)	(0.70)	NM
NPLs/total loans	2.54	2.49	2.53	(0.02)	0.03	NM
LLR/NPLs	151.43	167.30	175.02	23.59	7.72	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 20, 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	38.75	38.0	(0.2)	12.4	11.7	10.8	(30)	6	8	1.0	0.9	0.9	8	8	8	0.9	1.7	1.8
BBL	Outperform	127.50	165.0	32.9	14.2	10.0	8.0	(52)	42	24	0.5	0.5	0.5	4	5	6	2.0	3.5	4.3
KBANK	Outperform	140.00	171.0	24.1	11.2	8.7	8.2	(23)	29	6	0.8	0.7	0.7	7	8	8	1.8	2.0	2.0
KKP	Outperform	61.00	67.0	13.7	10.1	9.0	8.8	(14)	12	2	1.1	1.0	1.0	11	12	11	3.7	3.9	4.0
KTB	Outperform	11.80	14.5	26.7	9.9	9.1	8.0	(43)	8	15	0.5	0.5	0.4	5	5	6	2.3	3.8	4.4
LHFG	Underperform	1.17	1.00	(10.3)	12.1	11.8	11.8	(36)	2	(0)	0.6	0.6	0.6	5	5	5	3.4	4.2	4.2
TCAP	Neutral	37.75	34.0	(5.2)	6.6	10.6	9.3	(38)	(38)	14	0.7	0.7	0.7	10	7	7	7.9	4.7	5.4
TISCO	Neutral	101.00	95.0	1.2	13.3	11.8	11.8	(17)	13	0	2.0	2.0	1.9	15	17	16	6.2	7.2	7.2
TMB	Neutral	1.20	1.25	6.6	11.4	12.5	9.8	40	(8)	28	0.6	0.5	0.5	5	4	5	3.8	2.4	3.1
Average					11.4	10.7	9.7	(33)	16	10	0.9	0.8	0.8	8	8	8	3.4	3.7	4.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีก 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 และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท 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 และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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, SMART, 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, WACOL, 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, VGO, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, 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, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBC, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, 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, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCTION, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, 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, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, 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, PACO, 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, ROJNA, RP, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, 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, TQR, TR, TRC, TRITN, TRI, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TWP, TWZ, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UPOIC, UREA, 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 January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.